全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

周小祁 著



股市闹钟

当牛市到顶部的时候 闹铃响了

当熊市到底部的时候 闹铃响了



中国财政经济出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市闹钟



周小祁 著

中国财政经济出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

股市闹钟/周小祁著.—北京：中国财政经济出版社，2010.4
ISBN 978-7-5095-2162-5

Ⅰ.股…　Ⅱ.周…　Ⅲ.股票-证券投资-基本知识　Ⅳ.F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字（2010）第062681号

责任编辑：付克华　　责任校对：胡永立
封面设计：贾　林　　版式设计：汤广才

中国财政经济出版社 出版
URL：http：//www.cfeph.cn
E-mail：cfeph@cfeph.cn
（版权所有　翻印必究）
社址：北京市海淀区阜成路甲28号　邮政编码：100142
发行处电话：88190406　财经书店电话：64033436
北京财经印刷厂印刷　各地新华书店经销
787×1092毫米　16开　8.5印张　124 000字
2010年6月第1版　2010年6月北京第1次印刷
定价：25.00元
ISBN 978-7-5095-2162-5/F·1711
（图书出现印装问题，本社负责调换）
本社质量投诉电话：010-88190744

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目录

引言——太阳山 1
1. 欢悦的牛市 3
2. 郁闷的熊市 5
3. 牛熊市后的反思 8
4. 探源股市——经济周期 12
5. 股海中的灯塔——GDP和 CPI 18
6. 股市中的大动作——加减息调控 21
7. 简述经济周期与实业 29
8. 股市周期 31
9. 股市周期的探索和展望 57
10. 股市周期各阶段的炒股要领 61
11. 80%的机会，20%的风险 76
12. 牛熊分离与波段操作 82
13. 重视入市前的学习 119
附录：本书炒股要点回放 124

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

引言——太阳山

思绪回到了小学，一堂语文课，老师讲着新课《太阳山》：

很久很久以前，有个勤劳善良的弟弟，进山砍柴时，发现一只受了重伤、生命垂危的大凤凰。弟弟马上前去施救，包扎伤口，守候着为其避风遮雨。弟弟每天走很远的路，进山出山，很用心地为受重伤的大凤凰送水喂食，敷药调理……

伤愈了的大凤凰为感谢弟弟，便载弟弟去太阳山捡金子，弟弟捡回两块金子，过上了丰衣足食的幸福生活。

哥哥见了，起了贪心，央求弟弟帮忙，带了几只大布袋也坐着大凤凰来到太阳山。看见到处是金光闪闪的金子，哥哥喜出望外，金子捡了一块又一块，布袋装满了一袋又一袋，早就把大凤凰“天亮前必须要离开太阳山，不然太阳出来了，会被烧死”的再三叮嘱，忘到了九霄云外。

燃着熊熊大火的太阳出来了，大凤凰飞走了，哥哥被烧死了。

我的同座举手提问：“老师，金子可以换很多钱吗？”

老师回答：“是的，金子是一种稀有贵重的金属，弟弟捡回两块金子，换了很多钱，买了房子、田、耕牛，过上了自耕自足的好日子。”

同座说：“弟弟是一个勤劳善良的好人，但是我认为，哥哥比弟弟聪明，他想多捡金子，想过更好的生活。可是聪明的哥哥也犯傻了，他为什么不带着闹钟去捡金子？带上闹钟，调好闹铃，铃响了，就坐大凤凰飞回来。每天早上，闹钟响了，我就起床，上学从不迟到。”

好像没听明白同学的话，老师楞住了，右手抚摸着眼镜，自言自语地说：“哥哥聪明？多捡金子？过更好的生活？带闹钟？坐大凤凰飞回来？等一下，等一下，让我想想，让我想想……”

老师闭眼锁眉，低头沉思地在讲台上来回踱着方步……

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

忽然，老师眉眼舒展，眼光闪亮，扶眼镜的手突然变成了高高翘起的大拇指，直冲我同座说："同学，你真是非常、非常聪明，带上了闹钟，调好了闹铃，既可以用最多的时间去捡更多的金子，又可以准时地坐着大凤凰飞回来，不被烧死，一举两不误，好！好办法！"

少儿的这段回忆，每每想起，总像放了一块泡泡糖在嘴里，越嚼越有味。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1

欢悦的牛市

证券交易所的庞大厅堂的墙壁上，巨大的彩色显示屏及四周一排排的电脑屏幕中：股名、数据、线条，红的、绿的、黄的，交织变化，闪着彩光……

密密的炒股人群鼎沸着此起彼伏的激情声语和手机彩铃，假如你静静地、慢慢地在人群中走走，听听……

“这轮行情真牛啊，指数新高又新高，成交也天量又天量。”

“我挣了三倍了，老张厉害，都快翻五番了。”

“给你推荐几匹黑马，骑上黑马的滋味真爽。”

“股市这么好挣钱，你说还有哪行比炒股好挣钱的？”

“我刚入市才一个多月，就挣了50%，要早进来就好了。”

“哥，你到的时候再打电话来，我带你去开户，我们家就剩你没炒股了，爸妈的账户里都挣了好多钱了，快点。”

“听说你国庆长假出去旅游了？”“去桂林了，那山水美的真绝了，我去了两次都还没玩够，股票赚了，出去开心开心。楼上大户室，国庆长假都走光了，澳洲、欧洲、美洲，明年我们也找个洲去开开眼 。”

“周末，我们几个去郊外农家吃土鸡，坐我新买的车。”“好啊，恭喜恭喜，听说，这两个月我们这交易所有30多人买了新车，都发了。”

屏幕中显示着上证指数——5789，这一波行情自千点起动，大盘涨了5倍多，个股涨了一二十倍的也不少。只要是开了户，买了股票，回头再来看，账户里的资产总值自然就增加了。如今炒股挣钱就像捡钱那么容易。

在这莺歌燕舞、喜气昂扬的时光，我又想起了小学语文课《太阳

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

山》，太阳山闪耀的金光与股市屏幕中闪烁的彩光，有什么区别吗？没有，换而言之，一是晨曦，一是余晖，其发光体都是同等的物质。现在好了，捡金子、捡钱也不用坐着大凤凰飞去太阳山了，只需在有空调的股市里的电脑前打打键盘，钱就挣来了。

交易所服务台前簇拥着急待开户的人群，台上方挂着“股市有风险，入市需谨慎”的警语，似乎与此景此情格格不入，人们对它不屑一顾。新股民在这热烈而又陌生的股市，一边填着申请开户的表格，一边焦急地问着旁人：

“买什么股?”

“哪只股是黑马?”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2

郁闷的熊市

一个多星期后，我们这头人人喜爱的、拼搏奋发的股牛在欢呼声中，将上证指数刷新到了6124点的历史高峰。正当大多数股民憧憬着8000点甚至10000点的美好未来时，股指却悄悄调头，倾泻而下。

证券交易所的空调出气孔吹出的冷气似乎比往日的温度更低、更冷，强烈的冷风扑灭了牛市中如火如荼的激情。墙壁上，巨大的显示屏似乎长满了青苔，指数线在倒挂的青苔中向下穿行。上百台的电脑显示器的股票交易盘口，呈现出一片冰冷的绿色寒光。炒股人神情凝重，盯着盘口，算着跌幅，在已经连续好一阵的下跌行情中，今天又损失了多少。有股市戏语道："股市屏幕长青苔，股民腰包短钱财"。

犹如牛市中的下跌调整一样，看见股票跌了，炒股人的本能反应：不动、等待、盼望回升。以往，这样的做法还很灵验，但是这段时间的感觉不对劲了，大盘在跌势中有时也使你感到价跌量缩，似乎出现了底部，让你萌生信心，但图形还未走好，指数却又突然扭头向下，变为新的崩溃跌势。许多炒手也都感觉到了跌势的不止和可怕，想找一个回升后的理想价位清仓了结，但还在犹豫未定，大盘的突然变脸马上就打乱了你的计划，把你套得更深，损失更大。

交易所中户室里，一个青年小伙的神态似乎与众不同，一年前他拿了少量的钱来试了试股市的涨跌，感觉有把握，然后挪用了准备结婚买房的35万元。果然，在高峰时股票总值高达70多万元。为此，与未婚妻去看了好几处新房，并好几次向上修正了买房的标准。这次股指大幅向下，赚来的钱已所剩无几，青年小伙坐立不安了，常向同室的股民朋友询问意见。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“怎么办？我这结婚买房的钱。”

“股市难料，这跌势很猛，很可能要亏到本金。”

“想要赚回那些钱，得要时间熬。”

“多听听你未婚妻的意见，要是准备结婚，就先买房。”

“结婚成家是大事，要把婚事摆在前面，把股市放在后面。”

一位老股民语重深长地对他说：“婚事不好拖，还是卖掉股票，买了房。俗话说，先讨个老婆回家过个好年再说吧。”

股友们你一句，我一句，真心诚意地劝说，小伙的股票仍难舍难割。

过了两天，果真亏到本金了。那天，房地产公司来电话，说这个星期有打八五折的促销活动，快来交钱买房。同室的股友又一阵激烈的劝解：

“买房结婚是你眼前的大事，炒股挣钱以后有的是机会。”

“八五折的降价促销，差不多相当于在股市挣到20%，如今股市哪有这样的好事。”

那位老股民还说出了，“不买房，小心老婆飞走”的恐吓话语。

小伙依依不舍地卖了股票，买房去了。

劝人卖股票容易，自己做起来就难了：同室的股友，不是这个深度套牢了，就是那个斩仓割肉后又进场抄底被二度套牢；这个人说牛市赚来的钱又还回股市了，那个人又说本金亏掉多少了。

慢慢地，证券交易所的炒股人员越来越少。套牢者索性不来上班不来看盘，回家放长假了。有些股民来了交易所，也是这里一摊，那里一堆，边喝茶，边打牌、下棋，或者用电脑玩游戏。

两个多月后，结婚小伙儿约好同室股友来其新房相聚，奉送喜糖。

这天，新婚小伙身着新婚靓装，喜气满面，笑容可掬，真情有礼地向每位股友高拳拱手，弯腰作揖，殷勤地奉上名牌香烟、高级喜糖，还不停地说：“全靠各位大师及时指教，鼎力相劝，帮助愚人悬崖勒马，回头到岸，卖了股票，买了新房，娶回了老婆，欢度了新婚，过了个好年。要是一直不卖股票，等到现在，我的80多平方米的新房，恐怕还剩下不到一半了。”

股友们吸着名牌香烟，嚼着美味的喜糖，在回赠了一些祝贺的喜语

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后说："不要谢我们了，还是你和你老婆有福气，我们要是像你一样，也有老婆娶，也能在那个高价位卖掉股票，持现金到现在就好了。"

"是啊，你娶老婆，娶来了福气，高高兴兴地离开了股市"，那位老股民吸了口香烟，带着无奈的口气，"这个星期，我也要彻底从股市退休了，乘此机会，要和各位告别了。"

"怎么啦？亏多钱了？股市低潮离场太亏了"，结婚小伙惋惜地说。

"我们要去在外地工作的孩子家住了，我老婆已经给我下了通牒令，没办法了。给你说啊，赚钱的时候，没人会舍得离开股市，离开股市的人都是亏了钱的。我炒股炒了十多年，自己也觉得，在股市这条道上，路越走越窄了，内心的感觉，越发贴近马致远的散曲《天净沙秋思》了"。

说着，老股民用低沉的嗓音念叨："枯藤老树昏鸦，小桥流水人家，古道西风瘦马。夕阳西下，断肠人泪天涯。"（《天净沙秋思》最后一句的原文是："断肠人在天涯"，本文"断肠人泪天涯"，只是照实记录，并非笔误。）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3

牛熊市后的反思

文人喜欢的生活中常伴有：蓝天白云和飞跃的小鸟，宽阔草原与欢跑的牛羊，山涧溪水有嬉戏的鱼儿。

而我们炒股人，最喜欢生活中常有牛市相伴：指数的上升、股价的上涨，带来那甜蜜的欢声笑语，那趾高气昂的亢奋，那骑上黑马的奔驰……在那美好的日子里，“股票”是亲朋好友乐此不疲的中心话题。炒股人似乎头顶“聪明挣钱人”的光环，炫耀自己所买的股票是多么的有潜力，前景是多么的灿烂绚丽……

春去夏来，秋去冬来，温热过后有寒冬，股市亦如此。牛市过后熊市来，熊市凛冽的寒风突然把炒股人吹进了冰窟窿，深受寒冷之冻。曾经拥有的不菲的资产被大量蒸发，股价大幅缩水。叹声悔语，情绪低落，有脸无面，“愚蠢的破落户”，即是熊市炒股人的形象写照。“亏了，亏大了”，“套了，深套了”，“斩仓”，“割肉”，“又跳水了”，这是熊市中被炒股人反复使用、频率极高的词语。冰冷无情的熊市使炒股人切身感受到：股海如苦海，汪洋茫茫，风急浪高，回头不见岸。

再看看我们以往的炒股历程：十八年的五波行情，五涨五落，五牛五熊。十多年的炒股，天天观看股市走势，天天听阅股市点评，天天做股市小结，投入很深，又很累。结果呢，有赚的时候，更有赔的时候；有解套的时候，更有深套的时候。十多年的炒股，饱尝了股市的酸甜苦辣、喜忧哀乐。投资股市，每波行情下来总是多投多赔、少投少赔，或者深套，或者浅套。总之，不是赔就是套。每当如此，总会暗下决心：股票不能再炒了，越炒越穷了。可不是吗？多少人在一波波的行情中重复着炒赚了、更炒赔了的结局，重复着解套了、更深套了的结局。其中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

许多人亏损认输，含泪出局，洗手不干了。

但是，每当牛市高潮，股市就像一个极具吸引力的磁场，像大漩涡，把无数的人、无数的资金吸引进来。然后重复着赚钱的亢奋，而后套牢、亏钱的悔恨，还赔上累人、累心，有脸无面。一群群的炒股人在一波波的牛市熊市的周期行情中，犹如“长江后浪推前浪，前浪死在沙滩上”。

在无数的教训之后，在不断的反思中，一个又一个的问题摆在了我们面前，引起了我们的思考。

思考一：“在牛市中，大量的新股民、新资金被吸引进来，立竿见影地赚钱；大量的老股民解套，重新获利。可以说，在牛市，凡是股民，没有不赚钱的。

思考的结论是：牛市就是赚钱的机会市，牛市中买股票，99%是赚钱的（还是不要用100%这个很绝对的数的好）。

思考二：熊市中，大盘指数的最大特征就是“跳水”，股票价格的最大特征就是“缩水”。熊市中炒股，有目共睹：不是套就是赔，资产直线下滑。

思考的结论是：熊市就是亏钱的风险市，熊市中买股票，99%是亏钱的。

以上两点引发了我们更深层次的思考。

深思考一：既然牛市买股票必定赚钱，作为投资人，必定要积极参与，把握这一赚钱的机会。

深思考二：既然熊市买股票必然赔钱，作为投资人，必然要谨慎规避，躲避这一亏钱的风险。

结论——好了，极其简单而又明确的结论出来了：炒股只炒牛市，不炒熊市；炒股只要赚钱，不要赔钱。

在99%赚钱的牛市中去炒股票，在99%亏钱的熊市中不炒股票。用这样的方法去炒股票，既争取了赚钱的机会，又规避了赔钱的风险。这样炒股，不就能做到只赚不赔了吗？

这一结论多么像语文课本中《太阳山》所提示的：该捡金子的时候，你就尽量地去多捡金子；该回来的时候，你就坐大凤凰飞回来。这不就拥有金子过好日子了吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

想一想，确实应当这样，我们炒股票，就是一种投资行为，投资的目的就是寻求回报，在投资前我们必须要做好评估，有回报的我们就投入，没有回报的我们就不投。

如今，炒股只炒牛市不炒熊市的结论出来了，我们把股市明确分成牛、熊两个市，把机会与风险分离。牛市来了，我们就要抓住这一挣钱的机会，尽量多赚钱，等牛市到顶了，太阳要出来了，我们就出货空仓，卖股票持现金，坐大凤凰飞离太阳山，静候到下一个熊底转牛，再坐大凤凰飞往太阳山……

回想以往做了10多年的股票，可用两个字概括："糊涂"。

每天股市涨涨跌跌，跌跌涨涨，指数红了又绿，绿了又红，股价走势似明似暗，扑朔迷离。买了股票就等涨怕跌，空仓时，又盼跌怕涨；股市涨了，满仓者亦喜，空仓者亦忧；指数跌了，空仓者亦乐，满仓者亦愁。我们每天看盘解盘，似乎都能头头是道；我们每一次买股卖股，似乎都有理直气壮的必买必卖的理由。但是在今天，我们回头看看自己在股市中留下的脚印，却是步履蹒跚，痕迹遗憾，损兵折将。炒股十余载，起初赔得少些，似乎感到对股市有些体会，积累了经验，懂了一些技术分析，应该以后会有收益，再不断投入资金，又从牛头炒到熊尾，折腾了一波又一波，屡败屡战，仍无一胜。赔损的窟窿越来越大，期望从股市中盘回损失的信心日趋低落，拼搏日渐无力。在股市的博弈中，有时自己真觉得像驾着一叶小舟飘泊在茫茫海上，分不清经纬纵横，辨不明东西南北。总之在股市日复一日的春夏秋冬中，"三赔股民"——赔时间、赔精神、赔钱（还赔脸面）——的帽子难以摘下。

理一理以往炒股的模糊思想和方法，以至自己能脱胎换骨，与以往的糊涂炒股告别。把"炒股只炒牛市，不炒熊市"作为炒股的宗旨，来实现"炒股只要赚钱，不要赔钱"的目标。辞旧迎新、端正炒股的思想理念，以至今后在股市中踏出一条缤纷的五彩路。

那么，新问题接踵而来。

问题一：有了"炒股只炒牛市，不炒熊市"的炒股宗旨，那么如何区别牛市、熊市呢？又如何去判断牛市之顶和熊市之底呢？在炒股时，能不能像语文课上小同学说的那样，带着闹钟去做股票，知道何时是牛市、何时是熊市，知道什么时候是牛市顶、什么时候又是熊市底。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那自然也就知道什么时候该买股票，什么时候该卖股票了。

问题二：牛市也涨涨跌跌，红红绿绿，炒来炒去也挣不到多少钱，如何确立一个正确操作的指导思想，帮助我们大胆又轻松地炒股，争取多赚钱呢？就像《太阳山》所提示的，该捡金子的时候，就尽量地去多捡金子；在牛市中，该赚钱的时候，我们怎样才能轻轻松松地去赚更多的钱？

问题三：对于熊市要有怎样的认识？是否也要有一个操作的指导思想，来帮助我们仓空而思想不空，虽然不炒股，淡出股市，但却在关心股市，以便在熊市底部，毫不恐惧地大胆去抄底？

问题四：牛市中也有大跌；深度回调的时候，熊市中也有大涨。强力反弹的时候，又该如何对待，如何把握？

问题一个又一个。下面我们从股市的源头说起，然后把相关问题作一论述和阐明。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4

探源股市——经济周期

经济周期是指国民经济在其运行中出现的经济扩张、经济收缩的交替更迭、循环往复的周期性现象，是国民总产出、总收入和总就业的波动，如图4.1。

为阐述经济周期的走势，经济学界有两分法和四分法。

经济周期的两阶段划分（按经济走势分为上升和下降两个阶段）

A—C阶段，是经济运行的扩张期，表明经济走势（GDP指数）的上升和经济的繁荣。在这一阶段中，宏观经济环境和市场经济环境日益活跃，欣欣向荣；市场方面，需求日趋旺盛，购货订单饱满，商品销售通畅，工厂满负荷开工，资金周转灵便，实体经济处于宽松有利的环境，企业盈利趋于上升状态；就业状况良好，劳动力价格抬升，投资升温。总之，社会总供给与社会总需求默契交织，双方碰撞产生的价格（CPI指数）亦呈上升趋势。

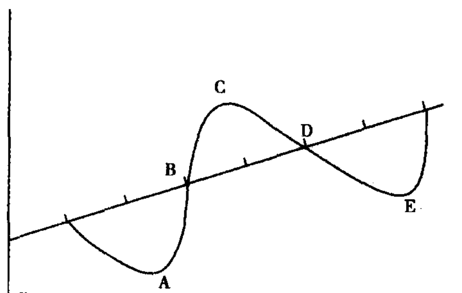


图4.1

C—E阶段，是经济运行的收缩期，表明了经济走势（GDP指数）的下降和经济的衰退，在此阶段，宏观经济环境和市场经济环境呈由热变冷，经济紧缩，需求日趋低下，购货订单下降，实体经济处于不良环境，盈利下降，库存上升，部分企业亏损破产，陷入困境，一些企业顶住恶劣气候，寻求新的生存和发展；停工、减薪、休无薪假、裁员屡屡

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发生、就业压力增大以及投资下降。总之，社会总需求弱于社会总供给，双方碰撞产生的价格（CPI 指数）呈下降趋势。

经济周期的四阶段划分（比两阶段划分细）

四阶段划分是将经济扩张的上升阶段分为复苏和繁荣两个阶段，将经济收缩的下降阶段分为衰退和萧条两个阶段。即：

AB—复苏　　BC—繁荣　　CD—衰退　　DE—萧条

四阶段的划分有利于对各阶段的经济走势有更清晰的认知，以及对未来经济走势作出正确的判断。

下面，我们对经济周期及其划分作一些简要的说明。

（1）经济周期的走势是国民总产出、总收入、总就业量的波动，它以大多数经济实体的扩张与收缩为标志。

（2）两阶段划分为扩张期和收缩期，GDP 增幅的最高点是两阶段交界的顶点；GDP 增幅的最低点是两阶段交界的底点。

（3）四阶段划分，AB 复苏期，经济稳步发展阶段；BC 繁荣期，经济快速发展阶段并伴有通货膨胀；CD 衰退期，经济下滑，通货膨胀冲顶回落；DE 萧条期，指规模更大的持续下滑，通货膨胀消除。

（4）每一个经济周期的时间的长短，各个经济周期运行时产生的高点和低点，均无确定性。如我国 1990—2000 年为一个周期，前三四年为扩张期，GDP 增幅同比超过 20%，后六七年为收缩期，GDP 增幅呈下降走势，最低点达 7.1%。近一期经济周期自 2001 年起，特点是扩张上升时间长，连续 7 年；2007 年底出现拐点，转为收缩期，经济步入下降调整，至 2009 年上半年见底回升，收缩期持续时间不到一年半。整个周期近 9 年，GDP 的季度高点是 2007 年二季度的 11.9%（修正后的 GDP 数据是 2007 年为 13%），季度低点是 2009 年一季度的 6.1%。

这里也有美国经济史上的一组数据供参考，美国 1948—1991 年，9 次大收缩，4 次小衰退，经济周期平均长度为 3—4 年，其上行 3 年，收缩 1 年。1991 年起长达 10 年上行，2001 年 3 月到顶，收缩于当年 11 月底。

以上叙述是对“经济周期”在概念上有一个认识，而在经济学中，“经济周期”是一个专业问题，其对经济面涵盖之广，剖析之深，并非我们做股票的需要去认真涉及的。但是经济周期的走势与股市周期的走势是紧密相关的，其关系如同前面提到的大经济与小经济的关系。所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以，揭示经济周期走势的内在因素，了解经济周期在各阶段的特征，对于我们展望股市的走势，对牛市顶部的判断，对熊市底部的判断，对牛市、熊市不同阶段的判断，有着极其重要的参照价值。

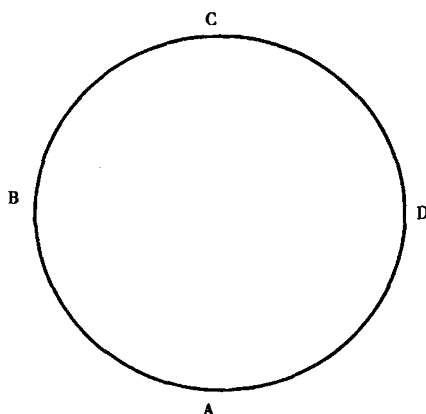


图 4.2　变形后形成的圆形周期图

为了更形象地理解“周期”，我们将图 4.1 作一变形，即 B 点不动，弧 BA 向右翻转；D 点不动，弧 DE 向左翻转，将 A 点与 E 点重叠，形成一圆形，如图 4.2。要特别说明的是，E 点和 A 点在实际中不可能重叠，特别是经济运行处于发展期，E 点一定高于 A 点。按图 4.2 以四阶段划分，即：

AB——复苏期　BC——繁荣期　CD——衰退期　DA——萧条期

下面我们将以这一阶段划分来作陈述。

为了对下文“股市周期”有更清晰的理解，本书拟从社会总供给与社会总需求两者交织所产生的价格（CPI）走势，来阐述经济走势的周期性以及周期走势中各阶段所表现出来的特征。

当社会总需求走低并拉动社会总供给走低，至两者处于平衡契合状态时，其经济走低势头便结束了。前一轮经济周期以低点“E”的出现而宣告结束，也就是说，新一轮经济周期以“A”点的出现启动了。

此时的价格总水平，包括原材料价格、劳动力价格、产出的价格以及市场终端的零售价格，均处于相对的低位。从而引伸出的实体经济的利润、消费需求、对劳动力的需求以及商业活动的热度等等与经济相关的指标，均处于相对低位的状态。

AB——复苏期：社会总供给（卖方）以降低价格的方式，跟随社会总需求（买方）走低，当供求双方的力度趋于平衡，其价格则趋于契合稳定。此时，供方不必要也不再可能“降价促销”了，价格今后走势有三个方向：一是走高，二是走平，三是走低。现在走低的可能性被排除了，那么价格（CPI）在低通货膨胀区由平逐渐走高，必然是经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

济周期 AB 段的主要特征了。

在 AB 复苏阶段，商业活动由冷转暖，价格缓步上升，包括产品产出价格和终端零售价格，并带来企业利润的提高，员工收入的增加，从业人数的增多，推动了社会购买力趋旺。总之，在此阶段，社会总供给与社会总需求相互交织，社会价格总水平（CPI）缓慢上升，经济运行于良性循环之中。

在常态下，复苏阶段是整个经济周期中持续时间最长的，我国自 2001 年起步，于 2009 年上半年结束的历经近 9 年的这一经济周期来看，其复苏期长达近 7 年。

BC——繁荣期：稳步、良性的经济加快步伐，温度逐渐上升，经济趋向过热，通货膨胀显现，泡沫明显，预示着经济顶部的出现，潜伏着经济收缩的来临。

在 AB 复苏阶段，无论是国家、企业，还是个人，收入都增多了，从而也增强了社会经济的活力，提高了社会购买力。面对消费需求的旺盛，各行各业的投资项目增多了，企业本身也加大了扩大再生产的力度，市场呈现出一片经济繁荣景象，价格（CPI）逐渐升高，乃至引发通货膨胀。

上面是概括性地陈述繁荣期的经济现象，下面我们结合钢材价格在繁荣期中的上涨作简述。

由于投资项目的增多，基建规模扩大了，生产性设备需求增大了，个人买房、买车的需求也增强了，无可非议，这些都加速了对钢材的需求。这一需求反映到上游，就是对铁矿石需求的大幅增加，由于铁矿石产量有一定的限度，当供求关系发生了量的变化时，供应商必将根据市场的变化，来调整供货的价格。通常，供货价格的变化有下述走向：

（1）当产能总量大于需求总量时，其价格是走低的；

（2）当产能总量小于需求总量时，其价格是走高的；

（3）当需求总量由大向小推进时，价格是温和走高的。

倘若供不应求，作为供应商最常使用的手段，就是涨价，而这一涨价不但直接导致钢材的上涨，也必将导致与钢材有关的行业产品的涨价，最后到终端消费品价格的全面上扬。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在BC的初期涨价潮中，涨价不但没有抑制购买力，反而还起到了促进经济活力的增强，繁荣景象涌现的作用。例如，房价开始涨了，买房者担心今后房价更涨，从而加快了买房的步伐。投资者受到市场消费旺盛的影响，也加大投入，加快了建设的速度，促使市场的经济热度高涨。

经济学认为，当物价指数与消费收入指数成一定幅度上升时，物价上升就能促使消费活跃，社会经济繁荣。但当物价上升过快，消费者收入跟不上时，物价的上升，对消费又起反作用。比如说，由于物价上涨过快，基建、设备等费用远远超过预算时，就很有可能使原有的投资项目取消。对个人消费者来说也是同样，比如原计划买房，但房价高涨，结果可能因无法承受高涨的房价而取消买房计划。

繁荣阶段，由于通货膨胀日趋发热，货币实质上的贬值显露，繁荣的经济已具浓厚的泡沫成分，经济的各项指标快速上升，经济周期的顶部显现。

CD——衰退期：前期的通货膨胀直接导致实体经济盈利能力的降低，产能过剩，库存加大，企业步入寒冬。劳动力实际收入减少，社会消费需求降低，由此对通货膨胀也起到了遏制作用，通货膨胀已成强弩之末。原材料价格，产品产出价格，终端零售价格，均呈下降态势。生活小商品，通过降价就能起到促销效果，而大宗商品一旦进入降价通道，反而抑制了买方的热情，促使价格跌入深底。最为典型的例证就是2008年石油价格的下跌：2008年7月油价从每桶147美元的高位调头向下，在短短7个月中跌至每桶35美元。跌幅达75%。房地产市场也有如此明显的现象，一旦购房者感到房产降价了，则盼跌的心态上升，造成新房空值率上升，售房困难。衰退期，价格（CPI）仍在通货膨胀区内，但呈快速下降的态势。

DE——萧条期：经济延续下滑，由于通货膨胀因素消除，为了尽快结束收缩期，走出经济低谷，政府采取了积极的财政和货币手段，如大幅降低存贷款利率、放松银根、减税等等，扩大、鼓励投资，社会总供给跟随社会总需求在下行中，渐行渐近，达成契合。价格（CPI）在低通货膨胀区由快变缓继续下行，直至出现低点（见表4.1）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 4.1　　经济周期综合简表

指标	AB——复苏期	BC——繁荣期	CD——衰退期	DE——萧条期
GDP	走高趋势	走高趋势	走低趋势	走低趋势
CPI	在小于 3 的框架内由低向高的走势	在大于 3 的框架内由低向高的走势	在大于 5 的框架内冲高回落的走势	在小于 5 的框架内由高向低的走势
通货膨胀	低通货膨胀区域	高通货膨胀区域	高通货膨胀区域	低通货膨胀区域
状况	由低向高延伸	向高延伸	冲高回落态势	由高向低延伸
利率	偶有预防性加息	密集型加息	密集型加息延续	密集型减息
调控	利率缓慢提高	利率快速提高	加息会适时停止	利率快速降低
企业赢利状况	盈利稳健	大幅增长	快速下降	回落企稳
股市走势	指数慢牛走高	指数快牛上扬见顶	指数快速下降	下降企稳

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5

股海中的灯塔——GDP和CPI

秋高气爽，夜幕降临，几个学生搬了躺椅，跟着老师仰望星空。夜空漆黑而浩瀚无际，繁星闪烁而神秘。老师讲了星座故事，趣味横生，令人神往。看着学生的迷茫和求知，老师便教学生唱起了《认星歌》：“认星先从北斗来，由北往西再展开”。老师说：“初学认星要先认北斗七星，然后再依次来找其他星座。这七颗星联起来像古代舀酒的斗形，通过斗口的两颗星连线，朝斗口方向延长大约5倍，那就是北极星。凭借北斗七星，再去看星星，找星座，就有方位感了。不仅如此，北斗七星在不同的季节和夜晚不同的时间，都会出现于天空不同的方位。所以古人就根据初昏时斗柄所指的方向来决定季节：斗柄指东，天下皆春；斗柄指南，天下皆夏；斗柄指西，天下皆秋；斗柄指北，天下皆冬。

在夜间航行的船，有航标灯塔帮助定位，引导船只安全航行。而这北斗七星无疑就是星际苍穹中的“星塔”，还是我们的“季节塔”。有了这座星塔，再去漫游星海，便不会迷失方向。

那么，在经济运行的扩张期和收缩期，在股市运行的牛市和熊市中，有没有类似北斗七星的定位星塔呢？有，这就是GDP和CPI。

国家统计局等部门定期或经常性公布的经济指数很多，如GDP、CPI、PPI，以及宏观经济景气指数、先行指数、一致指数、滞后指数等等。为掌握经济现状以及研究经济趋势性走向，跟踪和收集有关指数，具有重要的依据参考作用。

本书为了探寻股市的周期性，探寻股市周期走势中各阶段的特征，探寻股市周期的顶部与底部，为此必须要探寻“经济周期”这一源头。在探寻中，我们精选了GDP和CPI这两个指数，并作长期跟踪。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们认为，对 GDP 的长期跟踪，有助于我们从宏观的高度俯视经济的周期性走势，同时也有助于我们从宏观的高度来俯视，后面将要说到的，股市的周期性走势。

对 CPI 的长期跟踪，便于我们从微观的角度识别经济周期走势的阶段特征，同样也便于我们从微观的角度，识别股市周期的阶段特征。

有了 GDP 和 CPI 这两个指数，再加上中央银行的加息、减息等调控手段，我们感到经济周期、股市周期在其走势中并非简单生硬的一个弧形，而是有血有肉、有性格有特点的一卷动漫画。本书把长期跟踪探寻的方法、思维、心得和盘托出，为有兴趣者在将来的跟踪研讨中，对股市的周期性走势、牛市与熊市的界别、牛市顶部的判断、熊市底部的判断有更好的把握。

GDP 即国内生产总值，英文 Gross Domestic Product 的缩写。国家统计局每个季度公布一次，大约在 4 月中旬、7 月中旬、10 月中旬、1 月中旬分别公布一至四季度的 GDP 指数，这一指数是把今年与去年同季度的国内生产总值作一运算后所得出的增长百分比，称为同比。四个季度的 GDP 指数相加除以 4 便是全年度的 GDP 指数。如 2008 年一至四季度 GDP 指数分别为：10.6、10.1、9.0、6.8，年度为 9.0。

GDP 是衡量一个国家经济实力，评估经济形势最重要的经济指标，世界上大多数国家都采用这一指标。目前，我国 GDP 总值于世界排名第 3 位，仅次于美国、日本之后。我国于 1993 年正式开始启用 GDP，16 年来，我国 GDP 年增长率一直处于世界领先地位，年均增长率高达 10.1%。

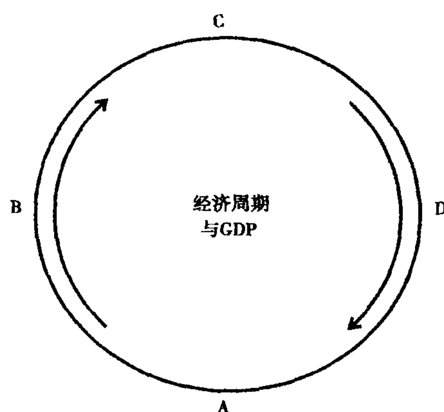
以经济周期而言，GDP 指数（增长率）呈现每季同比增长的趋势，则说明经济处于扩张上升期；如果呈现每季同比下降的趋势，则说明经济进入收缩调整期；反映到股市就是牛市和熊市。见图 5.1。

CPI 消费者物价指数，英文 Consumer price index 的缩写，国家统计局每月中旬公布前一个月的 CPI 指数，这一指数是今年与去年同月同比得出的百分比指数。

CPI 是反映社会总体物价水平的指数，也是作为观察通货膨胀水平的重要指标，经济学界认为 CPI 小于 3 时，经济运行是稳定健康的，CPI 大于 3 又小于 5 时，则属于轻度通货膨胀，当 CPI 大于 5 时，则为严重通货膨胀。CPI 进入严重通货膨胀阶段和走出严重通货膨胀阶段，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

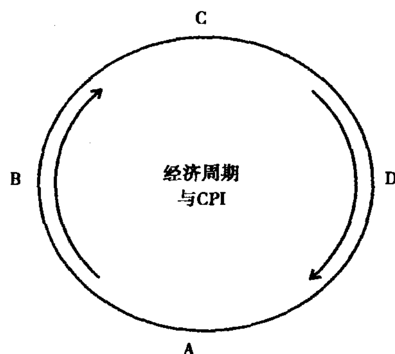
均引来中央银行密集型加息的调控和密集型减息的调控。CPI的走势为经济的周期性走势，股市的周期性走势，扮演了至关重要的角色。见图5.2。



在经济周期中，AC时段：GDP是走高态势；CA时段：GDP是走低态势。

图5.1

本书把CPI进入通货膨胀（CPI大于3），中央银行第一个加息日，走出通货膨胀（CPI小于5），中央银行第一个减息日，作为经济周期和股市周期两侧腰位的划分。从CPI的走势中，从CPI小于3到大于5，又从大于5到小于5。同样也可以说，从CPI的低通货膨胀到高通货膨胀，又从高通货膨胀到低通货膨胀，可窥视经济周期、股市周期，各阶段的动态特征。



在经济周期中，AC时段：CPI是走高态势；CA时段：CPI是冲顶回落，S走低态势。

图5.2

与CPI同为整体经济核心指标的PPI（工业品出厂价格指数），直接反映实体经济的成本、生产、市场需求的状况。PPI和CPI两者相比，反映的都是价格，都是市场，但CPI覆盖的范围更宽，对资本市场来说，更为重要，更具代表性。且是中央银行加减息，放松或收紧银根的直接观察和依据的对象。

从我们股票人的角度出发，对指数的跟踪和观测宜简不宜繁，择重略轻，所以我们只选择CPI，包括我们在文章中说到的，实体经济的获利环境，均参考CPI，特此说明。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6

股市中的大动作——加减息调控

趋 势 性

前文说到指数 GDP 和 CPI 的走势，说到经济的走势和股市的走势时，经常会出现“趋势性”这个稍有隐性的词。这里特意把这个词提出来作特别说明，引起重视，以便读者对 GDP 和 CPI 的趋势性走势，对经济的趋势性走势，对股市的趋势性走势有准确的理解。

举例来说，国民经济犹如一个运动着的庞然大物，当经济处于扩张期时，这一庞然大物是朝着前行（发展）的方向运行，我们说经济的趋势性走势是向上（走高）的。当经济处于收缩期时，这一庞然大物就是朝着相反（后退）的方向运行，我们说经济的趋势性走势是向下（走低）的。在我们的生活圈里，火车也算是庞然大物了（与国民经济这一庞然大物相比，显然是小巫见大巫了），火车启动后，也是朝着一个方向运行。这种含有方向性、规律性、惯性的走势，就是走势的趋势性。如在一个相当长的时间里，每季度报出的 GDP 指数呈不断上升的趋势，我们把每季度报出的 GDP 指数在坐标图中确定好点位，然后把这些点用线连上，你就会看到这是一条

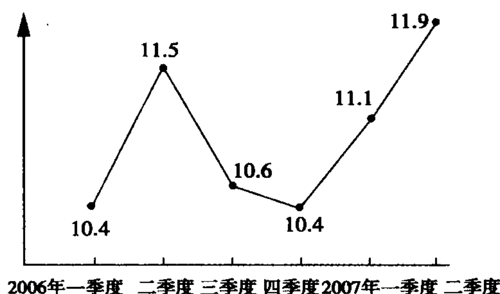


图 6.1　2006 年一季度至 2007 年二季度 GDP 走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

向上走势的线条，我们说 GDP 的趋势性走势是走高的。见图 6.1。

或在另一个相当长的时间里，每季度报出的 GDP 指数呈不断下降的趋势，我们也用同样的方法连线，你会看到一条走势向下的曲线，我们说 GDP 的趋势性是走低的。见图 6.2。

当然，国民经济的运行不像火车运行那么匀速，会有快有慢。例如，每季度报出的 GDP 指数，有时上涨的幅度大些，有时上涨的幅度小些，每季度的连线会有波折，但趋势性不变。

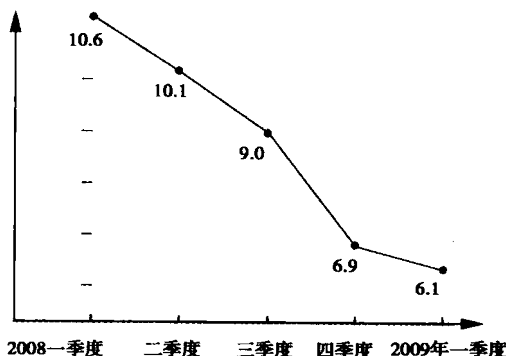


图 6.2　2008 年一季度至 2009 年一季度 GDP 走势

当 GDP 在趋势性走高出现什么状况时，或 GDP 在趋势性走低又出现什么状况时，政府有关部门会采取加息或减息的调控手段加以调控，这就是本章所说的内容。

国民经济（GDP）在走高运行时，会伴随着 CPI 指数由低向高演变，由低通货膨胀走向高通货膨胀，通俗说法是经济趋向过热。由于高通货膨胀对国家、企业、百姓都是不利的，所以国家有关部门会采用调控手段来预防、遏制高通货膨胀，经过严厉调控，国民经济（GDP）的走势会由此转向，转为走低的趋势，走低到高通货膨胀消除了，有关部门又会采用调控来遏制经济走低，从而改变经济（GDP）走低的趋势，迎来新一轮经济的扩张。如同火车在前行时，前面的路段有危险，那么就会刹车不让火车前行。也许这一举例不很得体。

调 控 手 段

当经济周期运行处于通货膨胀或通货紧缩阶段时，政府有关部门会采用调控手段来预防和遏制通货膨胀或通货紧缩，其调控手段分为两类，即财政手段和货币手段。

财政调控手段主要有：税务方面的加税、减税和退税，公债的发行

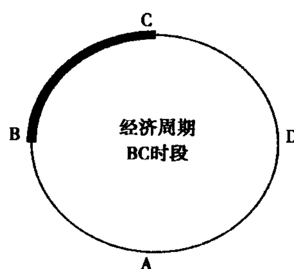
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

及买卖，财政的支出、投资、融资等等。

货币调控手段主要有：中央银行对基准利率加息、减息，对银行储备金率的提高，降低、贴现率的调整等。

关注政府采取的调控手段，对我们认清和把握经济周期的阶段走势有着至关重要的意义。对我们认清和把握下面要说到的股市周期的阶段走势，有着同样至关重要的意义。

在政府采用的调控手段中，我们主要关注货币调控手段，即中央银行对基准利率的加息、减息，对银行存款准备金率的升、降。加息时，则会吸引资金存入银行，从而减少社会资金的流动性，提高企业贷款的利率，从而加重了企业负担，降低了企业获利能力。减息时，则会增加社会资金的流动性，降低企业贷款的利率，增强企业的获利能力。提高或降低银行准备金率，则是收紧或放松银根，将会影响到企业向银行贷款的易难程度。加减息，是对贷款人在资金的借贷利率上进行调控，即资金的纵向调控。准备金率的升降，则是对贷款人在资金量的方面进行调控，即资金的横向调控。当中央银行对利率和银行储备金率同时提高或降低，也就是对贷款人所用资金的纵向、横向同时进行加压或减压，其调控力度就更强了。



BC 时段：通货膨胀与中央银行加息调控时段

图 6.3

我们选择与企业利润密切相关的加减息予以重点关注。

加息是中央银行实施调控手段的重要工具，是预防、遏制通货膨胀的必然举措。实施这一举措的重要依据便是国家统计局每月报出的 CPI 数据。

当 CPI 小于 3 时，中央银行偶有采取的加息或提高银行储备金率，均是对今后通货膨胀的预防。预防性加息就是稳定经济扩张期往后的走势，具有务实和持续的功效。此时，自然不必担心经济的走向会拐头，也不必担心股市（牛市）的走向会拐头。我们要重点关注的是 CPI 大于 3 以后，中央银行的加息调控。

当经济周期走近 BC 繁荣阶段时，通货膨胀的苗头出现，即此时的 CPI 大于 3。轻度的通货膨胀使经济走势温中带热，刺激了消费，提振

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了购买力，为防止通货膨胀走高，中央银行会及时采取预防性的轻度加息进行调控，见图6.3。

而通货膨胀以后的走势毋庸置疑，有两个方向：一是延续轻度通货膨胀态势，二是逐渐向高通货膨胀蔓延。

走势一：假如，CPI走势仍然是轻度通货膨胀的延续（CPI大于3小于5），那么，中央银行的调控手段也会是轻度的，一般来说加息一次，一档0.27；或提高储备金率一档0.5；而且调控的间隙是松散型的，比如一至数个月一次。见表6.1。

表6.1　　轻度通货膨胀与加息

2007年	3月	4月	5月	6月
CPI	3.3	3.0	3.4	4.4
加息（%）	0.27	/	0.27	/

走势二：假如，CPI走势向高通货膨胀延伸（CPI大于5），那么中央银行的调控手段则会是密集型的，一般来说通常加息一次，一档0.27，连续每月加息一次，或两次，或交叉，或同时提高储备金率。见表6.2。

表6.2　　高通货膨胀与加息

2007年	7月	8月	9月	10月	11月	12月
CPI	5.6	6.5	6.2	6.5	6.9	6.5
加息（%）	0.27	0.27	0.27	/	/	0.27

通过对以上加息的观察，我们可以这样理解：

（1）当CPI小于3或在3-5之间，处于轻度通货膨胀时，加息每次一档0.27。此阶段加息的目的并非是对当前低通货膨胀的调控，而是对今后高通货膨胀的预防。加息的间隙是松散型的，是轻度的。

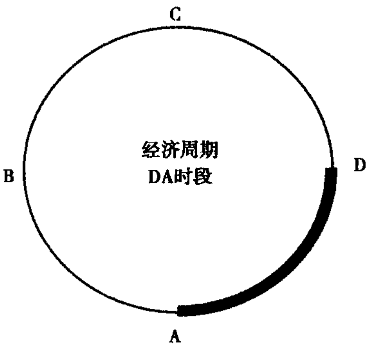
（2）从初期加息到加息产生效果，滞后期大概有6-12个月，而低通货膨胀演变为高通货膨胀也要相当的时日，从低通货膨胀预防性的加息日起，到高通货膨胀的来临，在时段上刚好有一个吻和。所以说，低通货膨胀的加息预防很有必要。对于股市，加息是利空，但低通货膨胀加息，绝无利空之本意。这时利空的力量是弱小的，不是真正意义上的利空。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）当 CPI 大于 5，处于严重通货膨胀时，加息的间隙是密集型的，一般每次一档 0.27。此阶段加息调控的目的有明确的针对性，甚至还伴有组合拳式的加重调控，形成对股市的利空或重大利空。

（4）高通货膨胀导致原材料大幅涨价，造成企业成本大幅攀升，企业利润急速下滑。且中央银行加息，又会增加企业还贷的负担，有如釜底抽薪。但是高通货膨胀不利于经济的稳定，不利于社会的稳定，不利于投资人，不利于企业，不利于国家的长期发展。也可以说，加息是不得已而为之的被动行为。从上述图表也能看出，高通货膨胀密集型的一档又一档的加息，说明高通货膨胀的压力明显，也足以说明，高通货膨胀的加息，是真正意义上的利空，因为企业的盈利将从高增长滑向低增长，甚至亏损。

（5）中央银行对高通货膨胀的加息是谨慎而有限度的，从上述表格，一档一档（没有大幅加息）的加息可见，加息一档后，要经过对 CPI 的观察，如需要，才会再加一档，其加息之谨慎，跃然纸上。加息的限度在于，一旦发现 CPI 不会再冲高，加息也就停止了。



DA 时段：通货膨胀消除
中央银行减息调控时段
图 6.4

减息是中央银行针对通货紧缩实施调控的重要工具。当经济周期进入 DA 区域，CPI 小于 5，高通货膨胀压力解除，为帮助实体经济走出困境，中央银行便采取主动性的减息措施，如图 6.4。

下面是 2008 年 9 月，CPI 走出高通货膨胀区，中央银行采取的减息调控，见表 6.3。

表 6.3　　通货膨胀消除与减息

2008 年	9 月	10 月	11 月	12 月
CPI	4.6	4.0	2.4	1.2
减息（%）	0.27	0.54	1.08	0.27

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

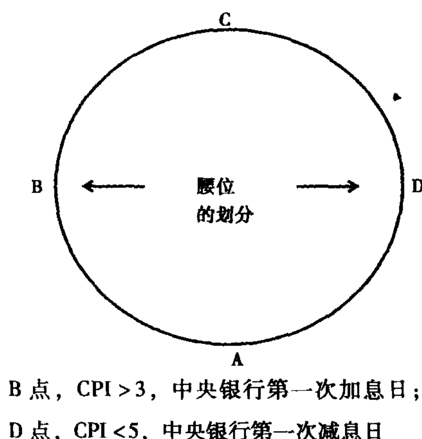
从表 6.3 中可以看出，中央银行的减息是在严重的通货膨胀消除，或者说高通货膨胀不再可能出现反弹时。中央银行采用主动性密集型，快速和大幅的减息手段，仅用了 3 个半月就把前面用了 3 年半加上的利率减去了。利率回到了加息前的水平，回到了足以使企业产生利润的低利率、低通货膨胀的良好环境。

当 CPI 小于 5，中央银行采取的大幅减息，降低银行储备金率等有关刺激经济的措施，对股市会形成组合拳式的特大利好。

相对来说，减息也是有限度的。把握这一限度，对于我们判断减息什么时候到底、是不是底部，以及何时是股市（熊市）的底部相当重要。

其一，减息后利率的底部可与加息前的利率底部相比较，来确定减息是不是已经到位，是不是底部。一般来说，借贷利率低，比较有利于实体经济的盈利，有利于国民经济的发展。利率过低，又容易引发通货膨胀，造成经济的动荡，不利于持续稳定的发展。

其二，减息后利率的底部，亦可参照世界大多数国家实行的利率。我国经济有三驾马车之说，其中出口产值已占到国民经济很大的份额，倘若我国的借贷利率远远高于国际水平，那对于出口产品的竞争力，也会有一定的不利影响。



B 点，CPI >3，中央银行第一次加息日；
D 点，CPI <5，中央银行第一次减息日

图 6.5

前面我们说到经济周期、GDP、CPI、加减息，下面综合这几项做一概括（见图 6.5）。

（1）明确经济走势的周期性，是由左半圆 A－B－C，即经济扩张上升的趋势性走势；其次由右半圆 C－D－E，即经济收缩下降的趋势性走势。这一经济扩张、经济收缩的走势，形成了经济学中的“经济周期”。

（2）在经济周期 A－B－C 的扩张上升段中，GDP 增幅的趋势是上升的，当 GDP 增幅转为下降而出现的拐点，即为经济周期的顶部。在经济周期 C－D－E 的下降段中，GDP 增幅的趋势是下降的，当 GDP 增

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

幅由下降转为上升出现拐点，即为经济周期的底部。

（3）在经济周期 A－B－C 的上升段中，CPI 增幅的趋势是上升的，在经济周期 C－D－E 的下降段中，CPI 的趋势是下降的。但是 CPI 由上升转为下降出现的拐点，并不与经济周期的顶部重合，通常是滞后的，出现在 C－D 区域内。同样，CPI 下降趋势转为上升的拐点也并不与经济周期的底部相吻合。

（4）在经济周期的上升段中，当 CPI 大于 3 时进入轻度通货膨胀区，中央银行采取的第一个加息日，我们确定这是经济周期的 B 点，当 CPI 大于 5，则开始进入高度通货膨胀区。

（5）在经济周期的下降段中，当 CPI 小于 5 时，中央银行采取的第一个减息日，我们确定这是经济周期的 D 点，高通货膨胀解除了。

（6）在经济周期的扩张上升阶段中，中央银行调控的利率是趋于上升的，可以分为轻度通货膨胀加息和高度通货膨胀加息。

当 CPI 小于 5 时，针对轻度通货膨胀的松散型加息，是预防性的加息，没有真正意义上的利空。

当 CPI 大于 5 时，高通货膨胀的密集型加息，是完全针对高通货膨胀的，是真正的利空。

（7）在经济周期的收缩下降阶段中，利率的趋向是下降的。

中央银行采取降息的先决条件是：严重通货膨胀解除（CPI 小于 5）或通货膨胀不再反弹。

降息是主动性、密集型的，下调利率是快速和大幅的。

这里，我们做一形象的描述，来说明加息调控是如何迫使 CPI 下降的。

社会总供给（卖方）和社会总需求（买方）交织后，产生价格（CPI）。在经济扩张上升阶段中，买方的收入增多，买方的购买力增强，老是向卖方买这买那，弄得卖方手忙脚乱。于是，卖方涨价了，买方照样买，卖方又涨，买方仍买……买卖双方就像爬竹竿，你爬高，他也爬高，CPI 就被推到了高通货膨胀区域。

企业在高通货膨胀、高成本中，利润已经被部分挤掉，加息后，利润更薄，自然薪酬发放也就减少了，致使买方的购买力量削弱了。在爬竹竿的双方，买方因此而无力上爬，且只能节节下滑，卖方的高价没人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买了，虽然不情愿，卖方也只能随买方节节下滑，CPI 下降了，高通货膨胀消除了。

当买卖双方下滑至无高通货膨胀压力区域后，降息开始了，此时企业既解除了原料高成本的压力，又减轻了利率的负担，盈利能力逐渐回升，薪酬回稳了，购买力得到了支撑，买方停止下滑，与卖方逐渐达成和谐，又交织同行，CPI 的下降见底了。

通过 CPI 在经济周期中的走势，以及加减息的调控，使我们对经济周期有了更明确的概念，对经济周期各阶段的划分有了更深刻的印象。从而对周期顶部的形成，对周期底部的形成，也有了清楚的认识。当我们有了这样的概念和认识之后，可以说，无论你今后处于何时何地，你都能判断出，当前经济周期处于哪个阶段，今后的走势又将如何。再说，对下面将要说到的股市周期，牛市、熊市的界别，牛市顶部与熊市底部的判断有举一反三的作用。

我们再将从 2001 年开始，于 2009 年上半年结束这一经济周期，摊开看看。

A－B 段，2001 年至 2007 年 3 月，经济处于良性的发展阶段，低通货膨胀（CPI 小于 3），高增长（GDP 增长从 2001 年的 8.3% 到 2007 年的 13%，年均 10.2%）长达近 6 年多。

B－C 段，2007 年 3 月至 2007 年年底，经济上升并伴有通货膨胀（CPI 大于 3 并向高通货膨胀蔓延）共 6 个月。

C－D 段，2008 年 1 月至 2008 年 8 月，经济收缩伴有通货膨胀（CPI 大于 5），共 8 个月。

D－E 段，2008 年 9 月至 2009 年 3 月，经济收缩，高通货膨胀解除（CPI 小于 5），共 6 个月。

看着这些数据，自然而然就会对这个经济周期加以赞赏。低通货膨胀，高增长几乎占据整个周期 80% 的时间，难怪中国 GDP 如此快速的前行到了当今世界第 3 名。联想到这一波股市冲上 6124 点，应该与这 6 年多的低通货膨胀、高增长有关。这些年，百姓除了改善生活外，手头积累了大量的资金。这么大量又需要寻找出路的资金才有能力把股市推上 6000 点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7

简述经济周期与实业

投资人总是希望自己持有股票的那家公司，能持续稳中有升地发展。说到经济周期，我们还想结合实业作一简述。

了解和把握经济周期，对我们从事经济的任何活动，都是非常重要和有益的。

从事实业经营，需要关注 PPI，即工业品出厂价格指数。

我们知道经济周期处于 A－B－C，经济扩张阶段时，价格总体趋向走高。按走高的势头不同，又可分为初期的缓坡走高、中期的小坡走高和后期的大坡走高。在价格走高的同时，原材料的需求量也在增大。

那么，对企业和材料贸易商来说，在扩张期只要资金允许，不妨多囤积材料。这样在材料的涨价过程中，有利于降低成本，提高利润。但 PPI 如果出现大幅走高，那么就要作出时间的判断。如从 B 点起算，在不超过 6 个月的时间（加息调控，至调控作用的产生约 6－12 个月），能用完或卖完所积压的材料，并结束囤积材料的做法。之后，也许涨价还会持续一段时间，但这一风险系数太大，避免为上。假如是客户一定需要的，那也只能是以销定产、以产定购。

再往后，则进入 C－D－E，经济收缩阶段，价格趋向走低。按走势也可分为初期的大坡走低，然后中坡走低，小坡走低。价格走低的同时，原材料的需求量也在萎缩。在初期价格大坡走低时，对材料商家而言，这是生意最具有风险的阶段。特点是降价幅度大，降价速度快，甚至有一个月降两次价的现象。2008 年夏季，钢材频频降价，上海某钢材批发市场的一些商家买进的钢材还没卖出去，价格又降了，只得按降价后的新价格亏本销售，吃了苦头。为此他们改变了买货囤积，再等客

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

户上门来买的传统做法，而是把降价的情况告诉客户，客户一定要，则讲定价格，并付了钱，才去为客户买货。部分商家甚至关门休假，从而避免了降价造成的损失。而同时，中原某钢材批发市场，仍然采用大量囤积的传统方式，造成了重大亏损。

一些筹备期只需1年左右的投资项目，如选择D－E期开工，此时价格最低，包括材料价格、劳动力价格、贷款利率，投资费用最少。项目投产后，又刚好进入A－B扩张期，这对于产品的销售，站稳市场，赢取利润，可谓天时地利占尽。倘若投资开工在通货膨胀区，那么原材料等投资费用昂贵，而等到项目建成，投产开工时却遇上寒冬收缩期，可谓投资见效太差。有些房产项目在通货膨胀期开工，基建时的钢筋、水泥、劳动力样样都是高价格，由于价格的上涨，常出现预算资金不够，楼房还没盖完，经济进入收缩期，市场的房价已经跌了，一些烂尾楼多数是在这一阶段出来的。

在这段简述结束前，我们希望实业在经营时，在投资运作时，能借上经济周期走势的东风，达到事半功倍的效果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8
股市周期

经济学界有“经济周期”之说，本文在写下“股市周期”4个字时，心中尚存犹豫。这4个字是否贸然？可否得到读者的认同？是否有造新词之嫌……此时，我刚好读了一篇文章，写得是名垂青史的西班牙航海家哥伦布。

酷爱航海的哥伦布（1452—1506年）是地圆说的信奉者，他读过《马可·波罗游记》十分向往印度、中国，希望探寻一条更近的海路来获取东方的物资财富：丝绸、瓷器、茶叶，特别是香料和黄金。为此，他先后向葡萄牙、西班牙、英国、法国的国王请求资助，实现向西航行到达东方国家的计划，但是都遭到拒绝。当时，地圆说的理论尚不十分成熟。去印度，去中国，明明是往东走，哥伦布却偏偏说要向西行，为此，许多人甚至把哥伦布看成是江湖骗子。一次在西班牙关于哥伦布西行计划的专门审查会上，一位委员问哥伦布：“既然地球是圆的，向西航行可以到达东方，再回到出发港，那么有一段航行必然是从地球下面向上爬坡，请问，帆船怎么能爬上来呢？”面对提问，理直气状、口若悬河的哥伦布哑口无言。哥伦布为了实现出海西行探路的愿望，反反复复游说西行计划；身背“江湖骗子”的黑锅，周转于多国之间，长达10多年之久……

看到这里，我不由产生了替古人担忧之心。倘若物理学家牛顿于1687年发明的“万有引力定律”要提早200多年，那么上述提问的委员不是就不会向哥伦布发难提问，致使哥伦布语塞的“帆船从地球下面向上爬坡”，当时看来十分聪明，现在看来十分“文盲”的问题；要是有大圣孙悟空，或有宇宙飞船载国王飞向太空，国王回头一看：噢，地球果真是圆的，真是奇了怪了，为什么在地上就觉得地球是平的呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要能这样，哥伦布不就免除了身背黑锅的游说之苦，或许提前10多年就完成了地理大发现。

倘若国王真到了太空，看到了地球，不但会早早地批准哥伦布出航西行，同时也会深化出一个道理：看一个大型物体，贴近了看，只能看清局部，而要站在远处，站到高点，你就可以看清全貌。近看，地球是平的；远看，平地变成了球形。

把这样的道理、这样的看法运用到股市，也有同样的意义：股市如同一个大型物体，你天天盯着指数大盘，你只能看清此时此刻的局部，看不清明天，看不到今后。而你要站在宏观的远处，站到宏观的高点，你就会真正看清，真正明白股市的走势原来是走了牛市又走熊市，然后又牛市这样周期性的循环往复的走势，也就是本章开头说到的“股市周期”，看来这4个字也有一定道理了。言归正传吧。

股市是国民经济的晴雨表。这句话在金融界颇具定论又颇有争议。对这一结论，本文倾向赞同，但认为应具备3项指标，即GDP总值、市场经济和股市规模。

在宏观层面，首先，国内经济总值，即国家GDP总值排名至少世界前10名，甚至更靠前。也就是说，当一国经济具有很强实力时，其经济稳定性也绝不逊色。就像一条十万吨级大轮船在海上遇到十级风浪，照样稳定自如。而一条小游艇，尽管装饰豪华，遇上十级风浪，自然惊慌有余。改革开放30年来，中国GDP总值由1978年世界排位第17名，跃入当今第3名。我们赞同众多经济学家所预言的，在可预见的将来，中国的经济将是平稳、高速、持久的发展。同样，我们也认定中国的股市也将在这一大环境中平稳、高速、持久地发展。

其次，国家经济以市场经济为主导。改革开放以来，中国政府奉行以市场经济为主导，各级政府部门自然也制定了与市场经济相适应、相配套的规则、措施，保证了公平交易、公平竞争、买卖自由的市场交易原则。中国的市场经济地位在世界上已获得广泛认同。

在微观层面，从规模上说，中国证监部门的统计显示，至2007年年底，沪深两市上市公司的总市值达32.7万亿元，相当于当年GDP总值的132.6%，上市公司总市值与主营业务收入总和占GDP的比重达到34%，更有新的上市公司及准备上市的公司在不断地扩大这一规模。金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

融界专家认为，上市公司达到这样的规模和总量时，起码在统计上得出了这样的结论，股市在相当的程度上可以代表宏观经济。从结构上来看，2007 年底，沪深两地上市公司 1550 多家，几乎涵盖了实体经济的各行各业，比如，石化、钢铁、电讯、交通、金融保险、房产、采掘制造业等等。其中，最核心、最具规模的中国特大型企业大多已为上市公司。进入排名世界 500 强的中国 30 多家大型骨干企业，也大多在上市公司名单之中。例如，中国石化、中国石油、工商银行、中国人寿、建设银行、中国银行、中化、宝钢、中国一汽、中铁、中铁建、上海汽车、中国建筑、中粮、中远、中海油、中国五矿等等。在上市公司的名单之中也不乏行业中的优秀龙头企业。例如贵州茅台、中国船泊、万科等等。从以上大型骨干企业及优秀龙头企业来看，其本身就具有各行业的代表性。目前上市公司正日益成为中国经济体系的重要组成部分。

据有关报道，中国股市的行业结构与国家整体经济结构日趋一致，而且两者在结构的增长方面也非常相似。

从资本市场的角度来看，2007 年首次公开发行的股票，融资达 4595.79 亿元，为全球第一，日均交易量 1903 亿元，成为全球最活跃的市场之一，也吸引了国际资本的积极关注和参与。目前，我国这一资本市场的规模已位列世界资本市场的第 3 位。

据有关报道，中国证券市场是当前全球发展最快的国家之一，其上市公司的数量，市值与 GDP 的比重，市场筹资规模，市场交易量和市场投资参与的普及程度等重要指标，都在新兴市场国家中名列前茅。

在国家宏观经济稳健的大背景中，目前我国的股市在规模、结构及发展趋势等各方面均具备并加强了对国民经济的反映能力。

我们把上证指数从千点启动以来的走势，与本轮经济周期走势作一比较。在比较前，需先作一说明。这一波行情自千点启动之前，我国股市的走势与 GDP 的走势出现了 4 年的背离。

2001 年至 2005 年 5 月，我国 GDP 增幅由 7.3、8.0、9.1 升至 10.1。但上证指数却从 2001 年 6 月的 2245 点，跌至 2005 年 6 月初的 998 点。走了 4 年熊市。4 年背离，金融、证券界普遍认定是股改这一重大问题悬而未决所至。

2005 年 5 月 31 日，证监会、国资委联合发布《关于做好股权分置

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

改革试点工作的意见》，拉开了股改实施的帷幕，与此同时，一波牛市行情也悄然启动了。

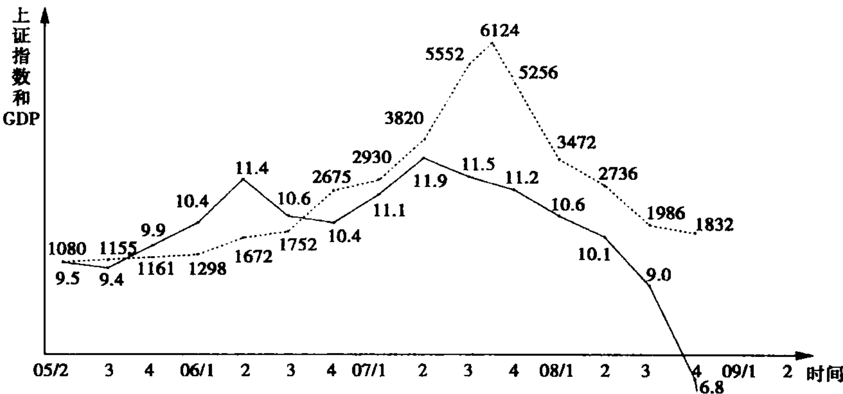
下面是 2005 年 6 月之后，上证指数与我国 GDP 指数同期的列表，见表 8.1。

表 8.1 上证指数与中国 GDP 指数

日期	2005 年			2006 年			
	二季度	三季度	四季度	一季度	二季度	三季度	四季度
GDP	9.5	9.4	9.9	10.4	11.4	10.6	10.4
上证指数	1080	1155	1161	1398	1672	1752	2675

日期	2007 年				2008 年			
	一季度	二季度	三季度	四季度	一季度	二季度	三季度	四季度
GDP	11.1	11.9	11.5	11.2	10.6	10.1	9.0	6.8
上证指数	2930	3820	5552	5256	3472	2736	1986	1832

注：上证指数按当季、季末收盘指数记录。



注：实线：2005 年第二季度至 2008 年第四季度，GDP 的连线。

虚线：2005 年第二季度至 2008 年第四季度，上证指数的连线。

图 8.1 上证指数和 GDP 的趋势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从表 8.1 中和图 8.1 中可以明显看出，至 2005 年第二季度以来，上证指数与 GDP 有着异曲同工的相似走势，显示了上证指数与 GDP 同呼吸、同脉搏、同升降的兄弟情谊；体现了上证指数于国民经济的代表性，充分展示了上证指数具有国民经济的晴雨表之功能（如把修正后 2007 年 GDP 增幅 13% 输入坐标图，两线走势则更相像）。

前一节“经济周期”陈述了国民经济在一定时期内，以周期性的方式作扩张与收缩，并且是一个周期又一个周期的循环往复。那么鉴于股市具有国民经济的代表性，具有国民经济晴雨表的功能。可以断定，一个成熟的股市，其走势必定与国民经济走出的扩张、收缩的周期性相似，也走出上升、下降往复性的周期图。因此，我们也同样可以推断，我国股市今后的走势将永远是，在一个长时间段里走牛市，又在一个长时间段里走熊市这样一个又一个循环往复的股市周期。

股市这样的走势特性，为本文的炒股观点——炒股只炒牛市，不炒熊市，炒股只要挣钱不要赔钱，提供了牛市、熊市周期性及完全能界别分明的可靠依据。

以上用了这么多篇幅，这么多文字，主要就是为了从理论上来说明股市将永远是：牛市——熊市——牛市——熊市如此类推的走势。而实际上，只要是有做过股票的经历，有一点点股票知识的人，都清楚牛市、熊市就是股市的基本特征。不但中国的股市具有这样的特征，世界上任何国家的股市都具有以上特征。

股市周期的划分（时钟划分法）

本文将股市周期以钟点形式划分为 4 个阶段，即 6 点为底部，12 点为顶部，3 点为熊市腰，9 点为牛市腰。下面我们在讲述股市周期的阶段时，将用钟点来表述。同时也将这一波股市行情（998 点 -6124 点 -1664 点）作为实例于钟点划分。如图 8.2。

6 点，自然为股市周期的底，即 2005 年 6 月 6 日的上证指数 998 点。

9 点，为 CPI 大于 3，中央银行首个加息日，即 2007 年 3 月 18 日前收盘上证指数 2930 点。

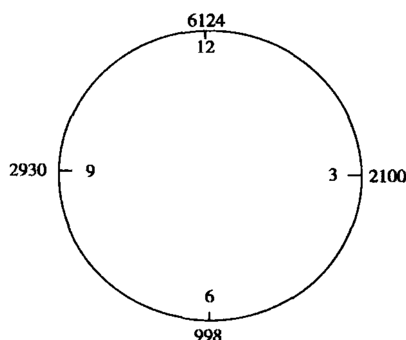
12 点，股市周期最高点，即 2007 年 10 月 18 日，上证指数 6124 点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3 点，为经济走出高通货膨胀区，CPI 小于 5，中央银行首个减息日，即 2008 年 9 月 16 日前收盘，上证指数 2100 点。

新 6 点，2008 年 10 月 28 日，上证指数 1664 点。在图 8.2 上，我们把旧 6 点与新 6 点合并为一个点。

那么 6 点至 12 点是牛市，12 点至新 6 点是熊市。新 6 点既是这一波股市周期的低点，又是下一波周期的起点，当经济处于发展趋势，新 6 点应当比旧 6 点高。因为本文只须作一个周期的表述，为了直观方便，我们把一个周期画作一个圆钟形，特此说明。



注：6 点，股市周期中最低点；

9 点，GPI 大于 3，中央银行第一次加息日；

12 点，股市周期限最高点；

3 点，GPI <5，中央银行第一次减息日；

9 - 12 点，通涨与央行加息区；

3 - 6 点，走出通涨与央行减息日。

图 8.2 股市闹钟

在本文中，经济周期的顶和底是按 GDP 增幅的高点、低点来确定的，而股市周期的顶和底则是按上证指数的高点、低点来确定的。经济周期扩张期和股市周期牛市的腰位，共同按 CPI 大于 3，经济进入轻度通货膨胀区，中央银行首个加息日。而经济周期收缩期和股市周期熊市的腰位，共同按 CPI 小于 5，经济走出高通货膨胀区，中央银行首个减息日来确定。

股市周期两阶段划分及特征

6 - 12 点为牛市。指数由初期的缓步上升至后期的快速上扬，在上升的走势中，股指振荡逐渐加剧。在整段牛市指数的上扬中可见一条主线、一条副线伴随同行。

经济周期的扩张上升段，表现为 GDP、CPI 的不断走高，政府主管部门对 GDP 的走高，采取推动作用，对 CPI 的走高采取预防和遏制作用，反映到股市上形成一条主线、一条副线。

主线，即指数 GDP 的不断走高，实体经济业绩的不断提升，决定了牛市股指走高趋势为本阶段的主线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

副线，伴随着 GDP 的走高，CPI 也趋向走高，国家主管部门既在推动 GDP 的走高，又同时在防止、遏制 CPI 的走高（严重通货膨胀），反映到股市，形成牛市前期以利多为主，牛市后期以利空为主的政策副线。

12 -6 点为熊市。指数由初期的快速下降至后期的跌幅减弱，在下降的走势中，股指振荡逐渐加剧。在整段熊市的指数下降中，亦可见一条主线、一条副线伴随同行。

主线，即指数 GDP 的冲高回落的态势，实体经济业绩的不断下滑，决定了熊市走低趋势为本阶段的主线。

副线，国家主管部门既防范 GDP 的走低，又同时防范 CPI（走出高通胀后）的进一步走低，以及采取其他积极的财政措施。反映到股市，形成熊市前期利空为主、后期利多为主的政策副线。

股市周期四阶段划分及特征

6 -9 点，其主要特征：指数稳步小幅向上，震荡小，利空弱小。

（1）慢牛走势。股市这阶段与经济周期同阶段平稳发展的走势有着相似之处。时间长，上涨慢，在股市阶段称其为慢牛。从 2005 年 6 月 6 日到 2007 年 3 月 18 日，共计 195 个交易日。其上证指数由 998 点升至 2930 点，上涨 1930 点，日均上涨 9.9 点。如果分得更细，则 6 -8 点上涨得慢些，8 -9 点上涨的幅度大些（2001 -2004 年，股市与大经济走了四年背离，倘若无背离，日均上涨点数或许会低）。

（2）小幅震荡，浅度调整。股指走势稳中有升，震荡幅度不大，下调幅度浅。上市公司的扩容是本阶段的主要利空，即使中央银行加息或调高银行准备金率（无本质利空），目的是针对今后可能出现的通货膨胀，是预防性的，并非针对当前，所以说，其利空的力量是很小的。

另一种可能，这一阶段持续时间的长短无定论，可能更长，也可能较短。总之，我们是将 CPI 小于 3 设置于这一阶段内。也就是说，只要 CPI 小于 3，股指走势的趋势一定是在振荡幅度不大的基础上，趋势向上。

9 -12 点，其主要特征：快牛为主调，利空不断，震荡加剧。

（1）股指上涨快且幅度大，市场热点多。CPI 大于 3，进入轻度通

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

货膨胀区。股指上涨加快，慢牛变快牛。从 2005 年 3 月 18 日到 2007 年 10 月 16 日，共计 142 个交易日，上证指数由 2930 点上升到 6124 点。共上涨 3194 点，日均上涨 22.5 点。假如扣除调整的日子和指数，仅按上涨日来算，日均上涨点数将远远超过 22.5。

这一阶段，社会经济在整体面上，呈现一派繁荣景象。买卖热闹，生意趋旺，实体经济（企业）的财报数据，显示其利润大幅提高。为满足高涨的社会需求，众多的企业投资于扩大再生产，投资于技术改造，新项目上马等等。众多企业向股东展示出靓丽的高送配方案。股市热点纷纷扬扬，荡起了一波又一波的激情。

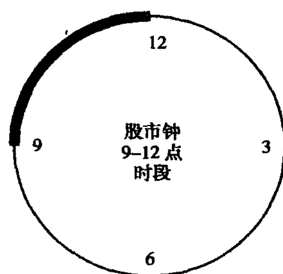


图 8.3 通货膨胀与中央银行加息调控时段

（2）中央银行调控力度加大，利空不断，震荡加剧。当 CPI 大于 5 后，倘若继续向上延伸，中央银行会采取被动性、密集型加息调控措施，时而还伴有组合拳式的重大调控，如同时加息，提高银行储备金率或提高交易印花税等，在股市形成利空和重大利空，见图 8.3。

在利空的影响下，股市走势伴有明显的调整甚至有深度向下的调整，指数走势波浪形态明显，上下震荡加剧。

另一种可能是，有关专家推测：倘若 CPI 进入 5，即高通货膨胀区后，并未呈现向高位攀升，而是 CPI 围绕 5 盘桓，那么，中央银行可能并不一定采取密集型加息的调控手段，进而，股市周期 6 点至 9 点的时间会更长。而 GDP 仍然可能继续上升，股指则有更上一层楼的可能。

12 点至 3 点其主要特征是快熊为主调，震荡向下。

（1）股指下跌快且跌幅大。此阶段 CPI 仍处于高通货膨胀，呈逐渐回落态势。股指下跌快，跌幅大。从 2007 年 10 月 16 日到 2008 年 9 月 16 日，共计 189 个交易日，上证指数由 6124 点跌至 2079 点，下跌 4045 点，日均下跌 21.4 点。与 9 点至 12 点日均上涨 22.5 点相仿。同样，假如扣除反弹的日子与指数，仅按下跌日来计算，日均下跌点数将远远超过 21.4 点。

（2）从反弹力度来看，熊市初期较为强劲，主要原因是，沿袭着

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

牛市的多头力量还很顽强。随着熊市的推移，空头越强，多头越弱。

（3）盼望救市。股市这一波行情在 12 点至 3 点持续了近一年，CPI 持续在高位，缓缓下降，印证了市场上常听说的一句话，“涨价容易降价难”。此阶段熊市的下跌，造成许多股市投资人的损失，盼望救市的呼声很高，通过对通货膨胀和政府部门调控手段的了解，我们明白，能指望救市的只有 CPI 尽早脱离大于 5 的严重的通货膨胀区。

3 点至 6 点其主要特征是 CPI 走出高通货膨胀区，利多不断，震荡加剧，底部区域形成，熊市底部反弹。

（1）中央银行大幅减息，震荡加剧。当 CPI 小于 5，确认高通货膨胀不会反弹后，中央银行便采取主动性的，积极的减息等调控措施，其减息的特征是密集型、速度快、幅度大，同时还伴有降低银行储备金率等组合拳式大力度调控手段，在股市形成一个又一个的利好及重大利好，引起相当强度的反弹，震荡加剧，见图 8.4。

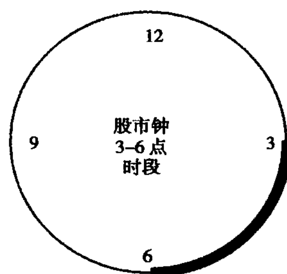


图 8.4　通货膨胀消除，中央银行减息调控时段

（2）熊市底部反弹。熊市较大的跌幅，本身就有潜在超卖和反弹的动力；实体经济中成本核算的大幅降低，获利环境大为改善；为解决经济收缩所造成的失业率上升、社会需求不足的问题，政府制定了一系列激励经济的方案措施，从而引起股市反弹。反弹力的强度，我们认为有 3 个方面的因素：政府激励经济规模的大小（由此而激发投资人对经济前景信心的恢复）、市场资金的充裕程度、本轮熊市下跌的深浅度（意思是说，假如熊市从 6000 点、5000 点或 3000 点跌到 1600 点，其反弹的力度肯定有所不同，跌幅深反弹则强，跌幅浅反弹则弱）。关于熊底反弹，后面另有阐述。

股市周期牛市顶部的判断

本文的宗旨是炒股只炒牛市，不炒熊市。

那么如何判断股市周期的顶部，如何在牛市顶部区域作出卖掉股票的决定，这对我们来说，是极其关键的环节。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为更好地陈述顶部的卖点，我们结合2005年6月6日至2007年10月16日，上证指数998点至6124点，这一波股市行情作实例说明。

我们把股市周期按钟点来划分，其顶部区域为11点至1点。我们不强调要在股市周期的顶点，如6124点卖出股票，因为即使有一台100万倍速的计算机，也不一定算的这么准。

要是在11点至1点顶部区域（5000多点）卖出股票，可以说，钱已经赚得很丰厚了。下面我们就来说一下，从哪几方面来判断和把握股市周期的顶部。

警示之一：跟踪与关注GDP。GDP是代表国民经济、经济基本面的最具权威的指数，每季度公布的GDP指数将告诉你，我国经济是处于扩张和向上发展的趋势之中呢，还是处于稳定平行的态势，或者处于收缩和向下调整的走势。关注GDP就是要把国家统计局每季度公布的GDP指数，列表记录或做一曲线图，曲线的走向也就是经济面的走向。这里我们把2006年、2007年、2008年每个季度的GDP指数列表如下，见表8.2。

表8.2　　2006－2008年中国每个季度的GDP指数

年份	一季度	二季度	三季度	四季度	年度
2006	10.4	11.5	10.6	10.4	10.9
2007	11.1	11.9	11.5	11.2	11.4（后修正为13）
2008	10.6	10.1	9.0	6.8	9.0

从以上表中有这样几个看法：

（1）GDP指数连线走向，或向上，或平缓，或向下，可见其趋势。根据趋势的参考，专家能对未来GDP走势，作出八九不离十的预测。

（2）在趋势的走势中，少有上下上下的大幅波动，当GDP处于上升趋势，只要CPI小于3，中央银行采取或未采取调控手段，GDP基本不会改变上升的趋势。也就是说，当CPI小于3，我们也不需要去考虑，经济的基本面会转向，股市会转向。

（3）GDP是统计，计算十分复杂的指数，所以有时会对以前公布的指数作出修正，如2007年度GDP由11.4修正为13。这一轮经济周

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期至 2001 年起，GDP 以后逐年为 8.3、9.1、10.0、10.1、10.4、10.9、13，平稳上升，2007 年的 13 较前一年大幅上升了 2.1 个百分点，这种大幅的上升应该包含有 2007 年的通货膨胀因素。由于严重通货膨胀，GDP 冲高是难以持续的，再经过密集型加息调控，经济周期冲顶回落的态势也就形成了。

（4）我们跟踪和关注 GDP，当发现 GDP 冲高，伴有高通货膨胀和密集型调控的情况时，GDP 则有可能形成顶部，这是我们判断股市周期顶部的警示之一。

（5）特别提醒，前面说过股市周期与经济周期的顶点不会在同一个年月日，股市周期的顶点一定在前，因为它有预期性，也就是说股市周期的顶点要比经济周期的顶点出现得早。早的时间无确定性，有经济分析师说，这一预期有可能提早 6－9 个月。预期性告诉我们，要等到经济周期的顶点出现，再来判断股市周期的顶部，那就晚了。这是 GDP 对牛市顶部判断的警示。

警示之二：跟踪和关注 CPI。CPI 是作为观察通货膨胀水平的重要指标，也是我们做股票时，判断牛市的走势和判断牛市的顶部时最为重要的参考指数。每个月公布的 CPI 指数将告诉你，目前的股市处于牛市的哪个部位，以下是这轮牛市阶段 CPI 的列表，见表 8.3。

表 8.3　　牛市阶段 CPI 列表

股市钟 6－9 点　2006 年	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月
CPI（小于 3）	1.2	1.4	1.6	1.0	1.3	1.5	1.4	1.9	2.8
2007 年	1 月	2 月							
CPI（小于 3）	2.2	2.7							
股市钟 9－12 点　2007 年	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	
CPI（大于 3）	3.3	3.0	3.4	4.4	5.6	6.5	6.2	6.5	

表 8.3 可以解读如下：

（1）表中 CPI 似乎有小男孩的个性，在 CPI 小于 2 时像是睡着了，睡得很久，睡得很沉，偶尔翻个身，近于 3 时醒了，大于 3 时，小男孩要起来了，然后就活蹦乱跳，调皮了。

（2）CPI 以 5 为界，在 5 以下，不大可能遭到中央银行强烈的调

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

控，经济基本面也不大可能调头向下，股市也不大可能调头转向熊市。

（3）CPI 大于 5 之后，倘若并无回头之意，仍然每月继续窜头向上，必然招致中央银行更猛烈的调控，由此而引起的经济面（GDP）冲顶回落，股市冲顶回落都将不可避免。

（4）CPI 大于 5 之后，假如出现平稳不冲高现象（CPI 在 5 附近），调控应当也不会很强烈，那么，9－12 点的时间会延长，之后 CPI 冲高仍是趋势，强烈的调控随之而来，冲顶回落只是时间问题。

（5）CPI 在 3 前后，特别是在 3 之后，中央银行会采取预防性加息调控（加息调控开始到调控作用的产生，有 6－12 个月的后延期），我们把安全期看成 9 点钟之后 6 个月左右，倘若 CPI 大于 5 之后，有平稳不冲高迹象，安全期也有延长的可能。这是 CPI 对牛市顶部判断的警示。

警示之三：跟踪和关注中央银行的调控。CPI 大于 3 后，中央银行采取的调控措施主要有加息、提高银行准备金率。

表 8.4 是 2007 年 3 月至 10 月的 CPI、加息、提高银行准备金率及上证指数的变动状况。加息每次加一档 0.27，准备金每次加一档 0.5%。

表 8.4　2007 年 3－10 月 CPI、利率、准备金及上证指数的变动

2007 年	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月
CPI	3.3	3.0	3.4	4.4	5.6	6.5	6.2
1 年贷款利率	6.12		6.39		6.66	6.93	7.2
当日指数	涨 84 点		涨 42 点		涨 155 点	涨 25 点	涨 109 点
准备金率	10%	10.5%	11%	11.5%		12%	12.5%
当日指数	涨 49 点	涨 78 点	跌 147 点	涨 97 点		跌 3 点	跌 59 点

（1）从表 8.4 中可以看出，CPI 进入通货膨胀区后，中央银行以密集型强力度的调控，在 2007 年 3－9 月的 7 个月中，采取了 11 次调控措施，很快提高了贷款利率，加紧了银根紧缩。

（2）牛市中的加息、提高储备金率对股市来说是利空，但是从表中并未见有明显的利空反应。原因有这几方面：或加息前大盘已经有过调整，或市场把加息的当天视为利空出尽；看高后市，人气很旺，牛市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

尚未结束；调控多了，感觉麻木了，见怪不怪了。

（3）应当说，中央银行采取的调控手段，是为了国家经济的健康运行，是因为各项数据显示有高通货膨胀的危险，是不得已而为之的，并非针对股市。我们把CPI大于5（通货膨胀区）为界点，中央银行在小于5以前的加息为预防性加息，假如CPI在5附近缓步不前，原地踏步，那么中央银行多半不会采取密集型调控手段。

（4）CPI大于5后，仍然继续向上串头，必然遭来密集型加息调控，我们称之为对股市的实质性利空，是指实体经济已处于高通货膨胀、高成本的不利环境，也包含还贷成本高、资金周转困难的因素。

这是从调控方面对牛市顶部判断的警示。

警示之四：半年左右的安全期。从加息到加息发生作用有滞后期，有关经济专家推测，我国的加息产生作用，约在加息后6个月到一年。也就是说，CPI大于3后，中央银行开始加息之日算起，股市约有半年左右的安全期。如这一轮股市周期中，CPI由以往小于3，于2007年3月跃进为3.3，中央银行于2007年3月18日调升利率一档0.27。而股市的顶点是2007年10月18日，其中安全时间是7个月。

如CPI并未显示急促地窜头向上，则中央银行可能并不会很密集地加息，安全期有可能延长。这是从时间的安全期对牛市顶部判断的警示。

警示之五：关注社会经济舆论。春江水暖专家先知，工作在有关部门的经济专家，电视经济节目资深评论员，跟踪经济走势的新闻记者均会在媒体、报刊或电视上撰文或讲座，评论对当前经济的看法，表达对当前经济形式的关切和担忧，其中出现频率较高的词汇有经济过热、通货膨胀、经济泡沫、加息、紧缩银根、利空、风险等等。这是舆论对牛市顶部判断的警示。

警示之六：关注实体经济的获利环境和前景。股票价格能不能持续上涨，就在于实体经济的获利能不能持续上升。在高通货膨胀时，上市公司往往报出喜人的大幅增长的业绩（产品价格有所提升）以及高送配的靓丽方案。此时，我们应当更为冷静地去分析，经济环境能否有利于实体经济盈利的持续提高？

对实体经济而言，严重的通货膨胀和中央银行严厉的调控必将造成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实体经济获利能力下降，社会购买力下降，倘若通货膨胀很严重，实体经济面临的冬天也会非常寒冷。国家大经济由实体经济组成，股市的大盘指数最终反映的是实体经济的盈利能力和前景。这是实体经济获利环境和前景对牛市顶部判断的警示。

警示之七：关注大盘指数——日 K 线图，作技术分析和判断。当以下 6 项：GDP、CPI、中央银行的调控、安全期、经济舆论、实体经济获利环境和前景等均有警示亮灯时，还不足以清空股票。就按这一轮股市周期的 10 点多钟时，指数 4 千多点，上述 6 项警示先后亮灯了，假如那时就把股票卖掉，指数后来涨到 5 千多点，6 千多点，倘若 GDP 还继续上升，指数有可能还会攀新高，股票卖了就误赚钱的大事了，这可不是我们写本文的出发点。

我们的观点是，当上述 6 项警示先后亮灯后，你在思想上必须要提醒自己，牛市的顶部要来了，要选择适当的时机卖掉股票，清仓。思想里有了这一认识后，下面你就要每天观看大盘指数的日 K 线图，参照技术分析的方法，作出判断，卖掉股票。下面我们将结合股市这一波顶部作技术分析。

结合大盘日 K 线图的技术形态来判断顶部，确立卖点，当我们有了上述的警觉，然后必须每天观看大盘指数日 K 线图。

(1) 等待“高点更低，低点更低”的“M”顶的日 K 线图。

- 观看日 K 线图有没有出现连续几天的明显回调，然后有没有回升后再回调形成的“M”形的顶部，而且是右顶比左顶低的日 K 线图的顶部（所谓“高点更低”的技术形态）。
- “M”伸出的右腿，是不是低过“M”中间的低点（所谓“低点更低”的技术形态）。
- 炒股的技术观点告诉我们：当日 K 线图形成了“高点更低，低点更低”的技术形态时，说明下跌趋势已经确立。倘若此日 K 线图，5000 多点没出现，6000 多点甚至更高的点位，只要不出现我们就可以持股不放。
- 在上述 6 项警示和顶部的技术形态还没有出现之前，我们提倡“顺势而为”，提倡“登高不畏寒”，这样才能在牛市中上摸高点，也不至于在高位时，自我紧张，自我恐慌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）说明。

- 顶部以前如 4000 多点，5000 多点都常会出现调整，但在牛市中大多的调整后，指数又会回升，指数回升后总是又创新高，向新高度进发，在牛气冲天的日子里，指数不断刷新高度是主基调，可见日 K 线图“M”形态的右顶大多比左顶高。
- “高点更低，低点更低”的日 K 线图，在牛市中突发的重大或组合拳式利空时，也会出现，但有可能上述 6 项警示并未出现。
- 在上述 6 项警示都具备了，大盘日 K 线图如出现“M”顶的形态，且“高点更低，低点更低”，则我们判断，这就是这一轮牛市的顶部，我们需要择机清仓，我们再来看看如何选择卖点。

（3）卖点。

- 2007 年 10 月 16 日上证大盘指数创出 6124 点的高度后，便开始回调（符合我们观察的第一要点）。
- 下跌数日之后于 10 月 28 日收盘 5773 点，开始回升（符合我们观察的第二要点）。
- 两天后于 10 月 24 日出现了“M”的右顶，5906 点的高点，且比左顶 6124 点低（符合我们观察的第三要点）。
- 下跌两日后，于 10 月 26 日跌破“M”形态中间的低点 5574 点（符合我们观察的第四要点）。于是，“高点更低，低点更低”的大盘走低趋势初现。
- 数日后，多头组织力量再次上攻，但无奈没有量的配合，二次摸顶失败，半途折返，于 11 月 1 日走出 6005 点的高点，并出现迅速回落态势，再次形成更明显的，右顶低过左顶的“M”形态。
- 11 月 8 日，一条大阴线又再次跌破 10 月 26 日的“M”中间的低点，于是，“高点更低，低点更低”的走低趋势更为明显，6124 点既是顶点又是拐点，得以确立。

图 8.5 从技术形态上告诉我们：多头力量有所不支，上攻乏力，今后的大盘趋势将往下，熊市来临。这就是在具备上述 6 项警示，并结合大盘日 K 线图技术形态，所作出的牛市顶部的判断，应当卖股票了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

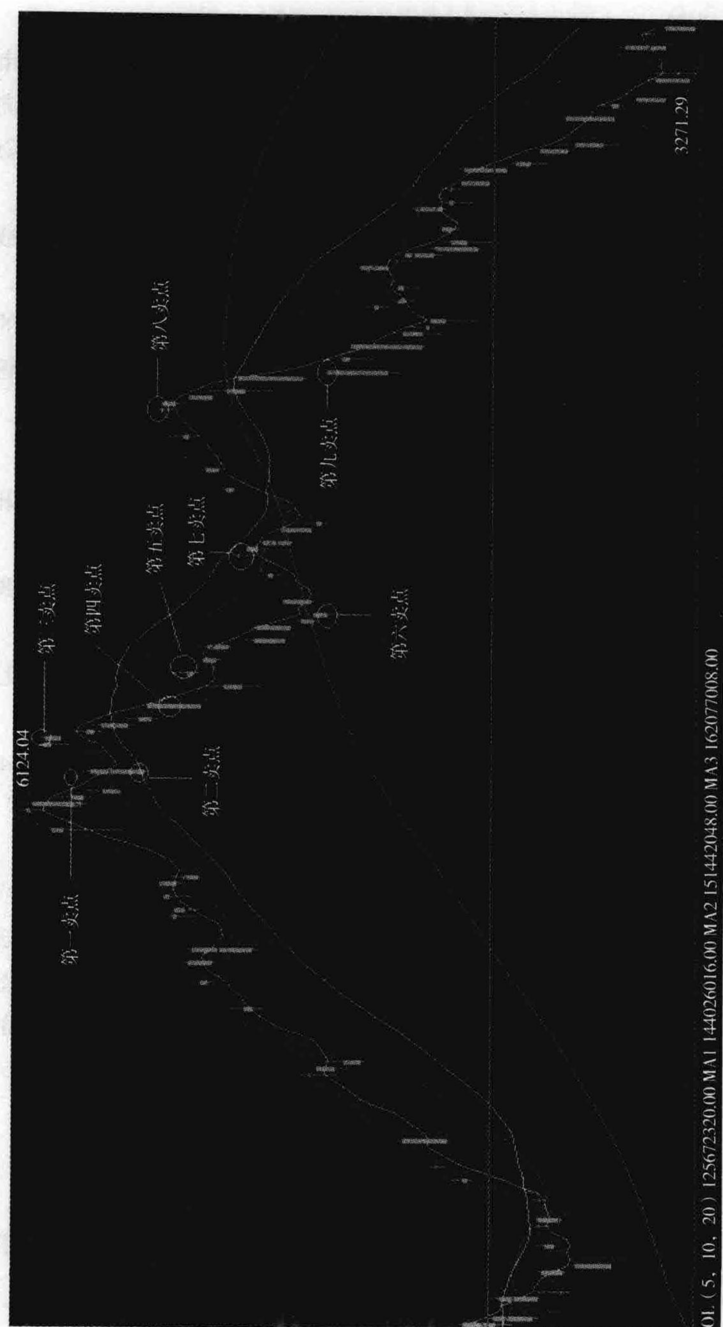


图 8.5　上证指数日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一卖点。2007 年 10 月 24 日，5900 点左右（“M”右顶比左顶低，应当说，仅凭“M”顶右顶比左顶低，还不足以肯定大盘的趋势将改变方向，由于具备了上述 6 项警示，“M”的右顶低过左顶，且有多日的连续下跌，显示了空方力度的强劲，多方力度的不足，此时，先脱身出来，看看再说应该是明智之举）。

第二卖点。2007 年 10 月 25 日，5570 点下方（此卖点是在具备上述 6 项警示后，“高点更低，低点更低”有较为明显的判断，大盘的下降走势趋势，初次显现）。

第三卖点。2007 年 11 月 1 日，6005 点下方（多头冲顶无功而返，再次形成右顶低过左顶的“M”形态）。

第四卖点。2007 年 11 月 8 日，5460 点下方（又再次跌破前面的“M”中间的低点，所谓“高点更低，低点更低”极为明显，熊市的走低趋势，应当再次确立）。

第五卖点。2007 年 11 月 15 日，5450 点下方（再次冲高回落，又一次形成“高点更低”形态）。

第六卖点。国际经济、金融界有这样一个权威的观点，即当指数下跌幅度达到 20%，那么牛市转熊市已经确立。倘若把这一观点结合上述 6 项警示，则熊市的判断就更毋庸置疑了。本文根据这一观点作出第六卖点，即如下算式，6124 点 －（6124 × 20%）＝4899 点；2007 年 11 月 27 日，指数从 6124 点的最高点，不断下滑跌破 4899 点，4899 点则是第六卖点。

第七卖点。2007 年 12 月 11 日，5200 点（冲高回落，指数从 5209 点又调头向下，形成“M”右顶屡屡比左顶低的趋势形态）。

第八卖点。于 2007 年 12 月 12 日形成“W”底后，出现了一波强势反弹，于 2008 年 1 月 14 日达到 5522 点的高点后，再次拐头向下，又一次形成一个明显的右顶比左顶低的“M”形态，5522 点左右则是第八卖点（这一波强势反弹，是牛市中还在看高 8 千至 1 万点的多头余力形成，遭到空头打压之后的相当一段时间里，多方无力反攻，呈节节退守之势）。

第九卖点。2008 年 1 月 21 日，指数再次迅速跌破 20%，即 4899 点，这也是大盘日 K 线图上出现的最后一个卖点。大盘的熊市形态显

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

露无疑，倘若还不卖出股票，那只有承受深度套牢之苦。

卖点说明。从 2007 年 10 月 24 日起，第一个卖点到 2008 年 1 月 21 日第九卖点，持续了 73 个交易日，有足够的时间来作牛市顶部的判断。卖点的点位从 6000 到 4899 点，也足以能够保住牛市获取的丰厚利润。

当然，也并不是说，今后股市周期的顶部，都会出现同样 9 个明显的卖点以及同样有这么多的交易日，供你判断。相对 6124 点来说，顶部指数点位高，供判断的时间会短些，顶部指数点位低，供判断的时间应该会长些。

能不能在指数的顶部作出判断，卖出股票，关键在于思想内部是否确立了，是否牢记了："炒股只炒牛市，不炒熊市" 这一宗旨。确立了这一宗旨后，你就会每个月或每季度收集有关经济数据，作跟踪观察，使自己无论处于何时何地，都能了解当前国家的经济走势，股市走势处于什么趋势之中，处于哪个阶段之中。其后，当牛市顶部来临时，你会产生警觉、观察、判断和适时空仓，见表 8.5。

表 8.5　　牛市顶部警示表

名　称	警示内容
GDP	指数在走高时，伴有严重通货膨胀，伴有密集型加息调控，伴有 GDP 指数冲高。
CPI	CPI 大于 5 后，仍不断窜头向上，形成严重通货膨胀。
中央银行调控	中央银行予以加息、提高银行准备金率的密集型调控。
安全期	从 CPI 大于 3 加息到加息产生作用，约有 6 个月左右的安全期。
舆论	媒体上出现频率较高的词汇有：经济过热、通货膨胀、泡沫经济、加息、紧缩银根、利空、风险等等。
实体经济环境	严重通货膨胀和加息调控降低了企业的获利能力，企业获利前景于不良环境之中。
日 K 线图	出现 "高点更低，低点更低" 的 "M" 技术形态，或跌幅达 20%。

股市周期熊市底部的判断

我们在牛市顶部卖出了股票，手持现金，渡过熊市。那么，何时将现金投入股市抄底，又如何来判断熊市的底部呢?

我们把股市周期按钟点来划分，5 点至 7 点即为底部区域。下面我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们就来谈谈如何判断股市周期的底部。

判断一：关注 GDP 的底部。这两年由于受国际经济危机的影响，我国占 GDP 相当比重的出口业（推动中国经济的三驾马车之一）受到极大的影响，出口出现负增长，导致中国 GDP 从 2007 年 13% 的顶部呈快速下降态势，2009 年第一季度为 6.1。见表 8.6。

表 8.6　　中国 GDP 季度增长率　　（单位：%）

	2008 年第一季度	2008 年第二季度	2008 年第三季度	2008 年第四季度	2009 年第一季度
GDP	10.6	10.1	9.0	6.8	6.1

表 8.6 显示，GDP 呈下降趋势，如何看 GDP 的底部？

（1）从中国近 20 年 GDP 增长的低点来看，分别是 1999 年的 7.1% 和 2001 年的 7.3%。中国当前的经济实力已非 10 年前所能比，尽管国际经济危机还未退朝，但保住这个底，应该没问题。

（2）从国家政策面来看，“保 8”是 2009 年的底线目标。

（3）2009 年 GDP 走势预测。2009 年第一季度呈快速下降趋势，为 6.1%（GDP 增长是今年同期与去年同期相比得出的指数，称为同比）。2008 年第一季度、第二季度 GDP 增长还在高位，分别是 10.6%、10.1%。GDP 在下降趋势中，倘若去年的数字高，则同比后，今年的数字可能小，反之则可能大。

（4）保守地说，2009 年第三季度 GDP 有望走出底部（我们采用通俗简明的预测方法，不是专家的专业方法）。

- 2009 年第一季度 GDP 的大幅下挫且跌破 1999 年的 7.1 和 2001 年的 7.3 的底位，有可能已经跌出了低点。
- 2009 年下半年 GDP 的同比对象，即 2008 年下半年的 GDP 指数较小，第三、四季度分别是 9.0 和 6.8。那么，同比以后的指数容易大，GDP 拐头向上的可能性很大。
- 国家振兴经济的大规模投资将于下半年见成效，专家预估将提高 GDP 达 1%。
- CPI 已大幅下降，中央银行密集型减息也已实行，实体经济的成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本核算已大为降低，实体经济的获利环境大为改善。

- 所以我国 GDP 走势在 2009 年结束下降趋势，而改为上升趋势，这是大多数经济学家作出的，也可以说是八九不离十的预测。

说明，我们炒股人并不需要对 GDP 作准确判断，而对 GDP 的趋势性，特别在 GDP 的底部，能在半年前作出 GDP 拐点的大概预测，对我们股票人在熊市的恐慌中看见曙光，判断股市的底部及大胆的抄底，有很大的指导意义。

上面对 GDP 底部的判断，归纳起来，我们是从当前 GDP 走势的趋势，去年 GDP 的状况，社会经济的背景材料这 3 个方面来评估的。

判断二：关注 CPI 走势。CPI 以价格的形式反映经济市场冷暖的状况，市场的冷暖对实体经济（企业）获利的前景至关重要，CPI 对判断股市底部有重要参考作用。

下面将 2008 年 8 月 CPI 脱离通货膨胀区后的走势列表如下，见表 8.7。

表 8.7　　脱离通货膨胀区后 CPI 的走势

	2008 年					2009 年				
日期	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月	1 月	2 月	3 月	4 月	5 月
CPI	4.9	4.6	4.0	2.4	1.2	1.0	-1.6	-1.2	-1.5	-1.4

- 从 CPI 下滑的趋势来看，仍处于经济周期的收缩期。
- 2009 年上半年，CPI 出现负增长，有可能是 CPI 走入了底部区域。
- 参照社会经济的背景材料（如同 GDP 的背景材料）。
- 从 CPI 下降趋势来看，市场仍处于收缩期，对实体经济（企业）而言，CPI 的走低既意味着社会购买力偏弱，市场未暖，不能饱和生产，自然盈利也上不来。CPI 的走低也意味着实体经济的成本核算已大幅下降，实体经济获利能力下滑的态势逐渐得到支撑，社会购买力下滑的态势同样也得到支撑。在实体经济成本核算与市场未暖的背离中，CPI 的底部信号是明显的。CPI 对实体经济的直接反应是市场状况，又间接反映了实体经济盈利的趋势，对 CPI 作底部的预测，有利于我们对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市底部的把握。

- CPI 也是与上年同期同比算出的指数，在其下降趋势中，我们预测 CPI 的走势所采取的方法与 GDP 相似，结论是下半年 CPI 止跌回稳，进入上升趋势。

判断三：关注中央银行的调控。中央银行减息后，当基准利率恢复到加息前的水平，我们把此时的股市确定为进入熊市底部，即股市周期的 5－7 点钟。例如，这一波 CPI 走出通货膨胀区后，中央银行于 2008 年 9 月 16 日开始快速、大幅调降利率，至 2008 年 11 月 27 日，基准利率已调降到加息前的水平，为 5.58%。当日上证指数收盘 1917 点。2008 年 12 月 23 日中央银行再次将此利率调降为 5.31%，当日上证指数收盘为 1897 点。仅用了 3 个半月，把从 2002 年 2 月起到 2007 年底近 6 年累积的加息全部减光。因为对实体经济（企业）而言，当 CPI、PPI 降到低位（低通货膨胀），贷款利率也降到低位，足以说明实体经济在成本核算方面已具备获利的条件，获利的另一个条件就是市场回暖。也就是 CPI 结束下降趋势，转为上升趋势。

判断四：关注舆论。经济、证券界的专家在媒体撰文、讲评中，出现频率较高的词汇有：救市、市盈率低、经济着陆、软着陆、估值低、抄底、等等。

判断五：关注实体经济的获利环境和前景。熊市对炒股人来说是寒冬，对实体经济来说也是寒冬。融冰的阳光是否在升起，实体经济的前景是否显现温暖，这也是我们对熊市底部的判断之一。

高通货膨胀的结束与 CPI 降到低位，贷款利率的下降至加息前的水平，流动性的增加与宽松，对实体经济的生产成本来说，已进入了低成本的温暖环境之中，我们说，企业是一进一出，即进原料，出产品，进的成本已降低，大规模的产品出厂，只待市场回暖（也就是 CPI 的提高），我们说，这时候实体经济的获利环境和前景是看好的。

判断六：跌幅达 70%。有国际资深证券分析师曾这样说，一个股市，当跌幅达 70% 时，买股票的安全系数至少在 95% 以上，此时的股市只要有一点点利好，就将招来大量疯狂的抄底者。这一番话对照 6124 点 －（6124×70%）＝1830 点看来，真有回味的价值。本文也特

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

将这一番话供大家在今后判断熊市底部时作一参考。

判断七：日 K 线图的技术形态。越是接近底部，虽然恐慌盘也大量涌出，但日 K 线图可见反弹也越强烈，表现了多方的意愿在增强，“低点更高，高点更高”的日 K 线图的技术形态明显。

以上我们通过对 GDP、CPI、中央银行的调控、舆论、实体经济的获利环境和前景、70% 跌幅、日 K 线图技术形态等方面的分析，得出了对股市底部的判断。我们在牛市顶部卖出股票后持有的现金，又到了抄底的时候了。择时择股进场，迎接新牛市的到来，你会感到，你又走进了股市通向五彩缤纷的路上了，你又坐上了大凤凰飞往太阳山了。

当 CPI 小于 5，走出了高通货膨胀区，中央银行首个减息公告发布了，即刻股市闹钟 3 点钟的铃声敲响了。我们在前期熊市，手中无股，轻松休闲的脑筋该绷紧了，应当每天关注大盘日 K 线图，即有关利多的信息。

（1）等待“低点更高，高点更高”的“W”底的日 K 线图。

- 关注有没有出现连续几天的明显回升，然后有没有回调后再回升形成的“W”形态的底部，而且是右底比左底高的日 K 线图的底部。
- “W”伸出的右臂，是不是高过“W”中间的高点。
- 降息是否回到股市 9 点钟加息前的水平。
- 炒股的技术观点告诉我们：当日 K 线图形成了“低点更高，高点更高”的技术形态，特别是中央银行减息回到股市 9 点钟前的低位，熊市底部已经确立。
- 在以上 7 项判断和底部的技术形态未出现之前，我们提倡“顺势而为”，这样才能在熊市中安全的下摸低点。

（2）关注有没有出现大盘跌幅达 70%，如此深度跌幅的机会很难得。

（3）说明。

- 底部以前也常会出现反弹回升，但熊市的每次反弹后，指数总是恢复下跌，创出新低。熊市的恐慌，指数创新低是主基调，日 K 线图“W”形态的右底总比左底要低。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- “低点更高，高点更高”的日K线图，在熊市突发的重大或组合拳式利多时，也会出现，但有可能上述7项判断未出现。

当上述7项判断都具备了，大盘日K线图出现“W”底的形态，且“低点更高，高点更高”，则我们判断，这就是这一轮熊市的底部，我们要择机抄底。

下面我们将上述对熊市底部的7项判断，结合2008年10月下旬上证出现的熊市底部区域作抄底的分析。如图，我们按日K线图时间上出现的先后顺序，a、b、c……对点位、对事件作买点的分析。

a. 2008年9月18日指数在恐慌的下跌中，跌出低点1802点。指数首度跌幅达70%的关位：6124点－6124×70%＝1830点，指数从顶部跌下达70%的跌幅，一般来说，比较难见，有一位国际经济大师认为，跌幅达70%，买进的安全度超过95%。此时超卖明显。

b. 第二天9月19日，交易印花税向出让方单边征收等三大利多形成的组合拳式的重大利好发布。股指大幅跳空上扬，众多股票封住涨停。这就是我们文章中说到的80%的机会，20%的风险，熊市也能赚钱的时机。我们的观点是抢进股票。

c. 9月25日，连续5天的一波上升行情，指数上摸高点2333点，从特大利好当天的低位2043点涨幅达14%，从前一天跌破70%的低点1802点算，涨幅达30%。虽然涨势很猛，可是，判断底部的7项条件还未全部显现，买了股票只能见好就收。但是，从这一波强力反弹可以感觉到，在前期熊市走势的天平上，空方很重、多方很轻的态势被打破了，多方已经在显示力量了。我们需要耐心等待日K线图“W”形态的，“低点更高，高点更高”的技术图形的出现。

d. 10月9日，中央银行首次下调存贷款的基准利率0.27%，降低存款准备金率0.5%，股市钟3点钟的铃声敲响了。当天指数走势冲高回落，熊市下跌趋势仍在继续。

e. 10月27日，股指再次破位70%的跌幅，10月28日股指下探新低1664点，并于当日收出了一根长阳线。之后8个交易日在1700多点小幅波动，几乎走出了一个小平底，且未破新低。

11月10日，并没有利好发布，但指数跳空放量大幅上扬，涨幅达7%，从技术形态看，平底之后的第一天放量跳空上扬，就是进场的信

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

号，这一天带头上扬的个股多半是今后走势的强势股，可选择强势股买进。11 月 18 日，股指连续 6 日的强势反弹，在成交量不断放大的配合下，上摸高点 2031 点，从 1664 点起，升幅达 22%，又一次显示了底部反弹的强大力量，显露出多头气势的聚集和威力。

f. 11 月 27 日，中央银行再次下调存贷款基准利率，且下调幅度很大，下调 4 挡，为 1.08%，同样银行存款准备金率也下调 4 挡，达 2%，有关报道说，此次银根放松，将可释放出高达 6000 亿元的贷款额度。

g. 12 月 1 日，至 2031 点股指再次探底，经过十个交易日，指数下探至 1838 点便又扭头向上。我们从力量来分析，前面只用了 6 个交易日，指数上涨了 367 点，日均上涨 61 点，而这十个交易日，股指只下跌了 193 点，日均下跌 19 点。从这一对比来看，多头的力量明显强过空方，熊市底部的启示也越醒人。指数在 1838 点扭头向上后，“W”底的“低点更高”的技术形态出现了，1664 点成为熊市的低点，成为熊市的拐点得以初次显示。

h. 12 月 8 日，连续 5 天的股指上扬，摸高 2091 点，日均上涨 50 点，多头又一次得到了有力的表现，且出现“高点更高”的技术形态。

i. 12 月 23 日，中央银行又一次同时调降存贷款基准利率 0.27%、银行准备金率 0.5%。实质利好不断。

j. 12 月 31 日，股指经过长达 17 个交易日的再次探底，收盘 1820 点止跌回升，日均下跌 16 点，空方动能明显不足。其后数日 1863 点的收盘多次形成“低点更高”的技术形态，熊底走高的态势非常明显。

k. 2009 年 2 月 4 日，股指创出收盘新高 2107 点，至此，日 K 线图的“低点更高，高点更高”已显露无疑，熊底反弹得到充分展现。

l. 2 月 27 日指数经过 26 天的强势上涨，摸高 2389 点，超过 30% 的涨幅。

m. 指数有大幅上升，也会有一定幅度的调整。3 月 3 日，指数跌至 2071 点收盘站稳回升，形成又一个“低点更高”，且这一低点是前期的高点，显示出十足的牛劲，此后，股指上扬犹如开弓没有回头箭。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以上，我们比较详细地解读了2008年年底的熊市底部的日K线图的走势，见图8.6，熊市的下跌给人以恐惧，但是对底部走势细细读来，确似乎给人以信心，给人以力量。本文上述的详细陈述，希望给读者在将来的熊底分析以借鉴，见表8.8，表8.9。

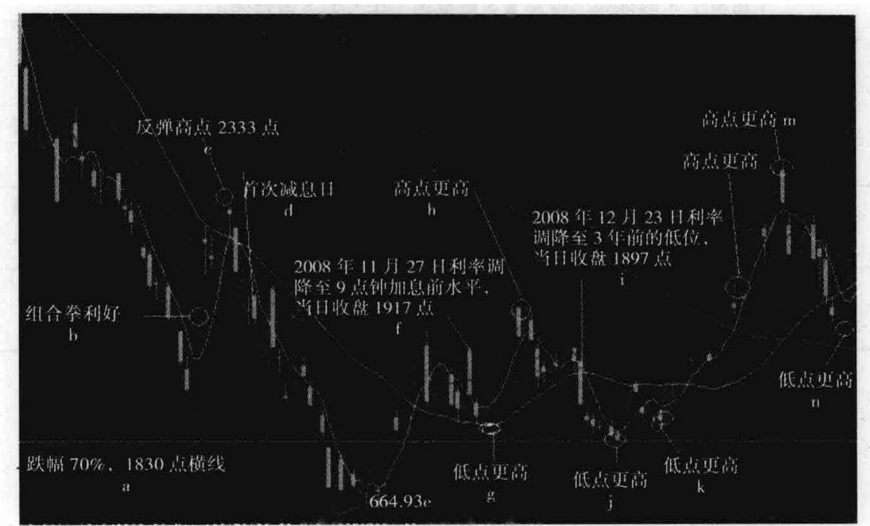


图 8.6　2008 年年底的熊市底部日 K 线图

表 8.8　　　　熊市底部警示简表

名称	警示内容
GDP	指数在走低时，伴有 CPI 走出高通胀区的快速下降，伴有密集型减息调控，伴有国家的刺激政策。
CPI	CPI 小于 5 后，仍不断低头向下，伴有密集型减息调控。
央行调控	央行予以减息、降低银行储备金率的密集型调控，利率回到加息前水平。
舆论	媒体上出现频率较高的词汇有：救市，经济衰退，通货紧缩，市盈率低，经济着陆，软着陆，估值低，减息，抄底，等等。
实体经济	CPI 大幅下降，利率回到加息前的低位，企业的成本核算已具获利能力。
日 K 线图	大盘反弹强烈，个股反弹层出不穷，大盘出现“高点更高，低点更高”的技术形态，或大盘跌幅达 70%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 8.9 股市周期综合简表（股市钟）

	6－9 点	9－12 点	12－3 点	3－6 点
股市走势	指数慢牛走高	指数快牛上扬	指数快速下降	下降企稳
GDP	走高趋势	走高趋势	走低趋势	走低趋势
CPI	在小于 3 的框架内由低向高的走势	在大于 3 的框架内由低向高的走势	在大于 5 的框架内冲高回落的走势	在小于 5 的框架内由高向低的走势
通胀状况	低通胀区域由低向高延伸	高通胀区域向高延伸	高通胀区域冲高回落态势	低通胀区域由高向低延伸
利率调控	偶有预防性加息利率缓慢提高	密集型加息利率快速提高	密集型加息延续加息会适时停止	密集型减息利率快速降低
企业赢利状况	盈利稳健上升	大幅增长	快速下降	下降企稳

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9

股市周期的探索和展望

在股市中沉浮了10余年，由买股票、卖股票而知道了波浪形态，由小波浪到大波浪看到了牛市和熊市，慢慢地明白了股市的周期轮廓。这就像看自己家的房子，小时候看见的是一个门或一个窗，长大了懂了家里的客厅、卧室、厨房、厕所的整体结构，再后又清楚了我们的这幢小楼，各家各户。有一天旁边盖了一幢高楼，登上高楼往下望我们的小楼，楼的轮廓及楼的四周尽收眼底。

为了寻找“炒股只炒牛市，不炒熊市”观点的依据，为了探寻股市周期的由来，我查阅了有关历史经济数据，也拜读了众多经济专家的撰文。眼前清晰，从逐渐成形的经济周期中找到了根据，找到了答案。此时的心态，就像做出了一道数学题，解出了一道方程式，心中难免有欣喜之欢。

看着展开的经济周期，看着清晰的股市周期，心头油然而生了一种兴奋的感叹，一种由衷的冲动，我也想将此心情与大家分享。

看一个物体，我们总有一种习惯，看其长相，例如，一个人进入了你的视圈，这个人的长相会给你产生第一感觉。

当我看着2001－2009年这一轮的经济周期，这一轮由GDP、CPI以及调控手段形成的周期，我的第一观感就是，这一经济周期的长相非常美。

先来看这一经济周期的复苏段——AB，指数GDP（近10%年均增长）和CPI（小于3）的数字显示，从2001年一直到2007年6月，时间长达近7年，物价平稳，经济持续高速发展，可谓低通胀、高增长。这阶段的经济于国家、于企业、于个人，用一个词来描述，就是“政

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通人和"。经济周期的这一圈，估计也是9年，而"政通人和"占了大半圈，你说这一经济周期是不是长相、脸型轮廓都很美。

再看BC繁荣期，经济持续发展，通货膨胀是迟早会出现的。这也不必紧张和恐慌。我们担心的是CPI会不会冲得很高，出现很严重的通货膨胀？我们也担心调控得早或晚、轻或重，会不会转变CPI今后的走势，动荡起伏？会不会延长CPI的回落时间？通货膨胀会不会出现反弹？等等。但从CPI在调控后的走势来看，担心全未出现，调控可谓适时开始，适时停止。CPI平稳走高后，又平稳回落，其走势完全于掌控之中。这使企业渡过通货膨胀危害的时间尽可能短，其次，政府又采取大规模刺激经济的积极措施，给这一经济周期画上完美的句号。客观来讲，这一经济周期与以往的周期相比，长相更美丽，走势更成熟。我们在欣赏这一经济周期的俊俏的模样时，对下一个经济周期将展现的美丽画卷，充满信心，充满希望。

端详了经济周期的模样之后，自然也要对股市周期来一番品头论足。

对我们炒股人来说，经济周期与股市周期虽然是密切相关的大哥和小弟，但毕竟经济周期离我们远些，陌生些。对陌生的物体，我们多半是从表面，从外表来观赏。而股市周期天天伴随身旁，已是我们极其熟悉的伙伴，对熟悉的伙伴，我们既会从表面的美去欣赏，也更会以内在的美去期盼。

翻开股市周期的图卷，我觉得有两个欣赏点。

（1）呈现晴雨表功能的欣赏点。应当说我国的这一股市周期（998点—6124点—1664点）是我国股市18年以来，第一次预期性地走出相似于经济周期所走出的涨而涨，跌而跌的异曲同工之模样，呈交相辉映之态势。

我国股市具有了晴雨表的功能，一方面说明我国经济实力的大幅提高，稳步而强劲的发展（GDP世界排名第三），市场经济地位确立，股市规模不断壮大。其次也说明了我国股市的发展步入了正轨，进入了新的发展期。我国股市这一资本市场的壮大和成熟，又将会推动国家经济的进一步发展。

（2）上证指数6124点高峰的欣赏点。有一次坐在电脑前观看日K

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线图，看着998点－6124点－1664点所形成的日K线图。偶尔，眯上眼睛沉思时，这一日K线图往前走了，越走越远，眼帘的深处，突然出现了一座雪峰，一座海拔6124米的雪峰。它巍峨挺拔，气势磅礴，直耸蓝天，在阳光下泛着银白的雪光……回过神来，对着日K线图，我还喃喃自语，果真如雪峰一般啊，这么高耸的巅峰，一年前是怎么跨过的啊，跨过这么高的雪峰又说明了什么？

中国股市开启18年来，走出了五波行情，如表9.1和图9.1。

表9.1　　中国股市18年来的五波行情

上证指数/日期	100—1429—387	90/12/19—92/5/26—92/11/16
上证指数/日期	400—1558—326	92/11/16—93/2/5—94/7/29
上证指数/日期	333—1053—512	94/8/1—94/9/13—96/1/19
上证指数/日期	512—2245—998	96/1/19—01/6/14—05/6/6
上证指数/日期	998—6124—1664	05/6/6—07/10/16—08/10/28

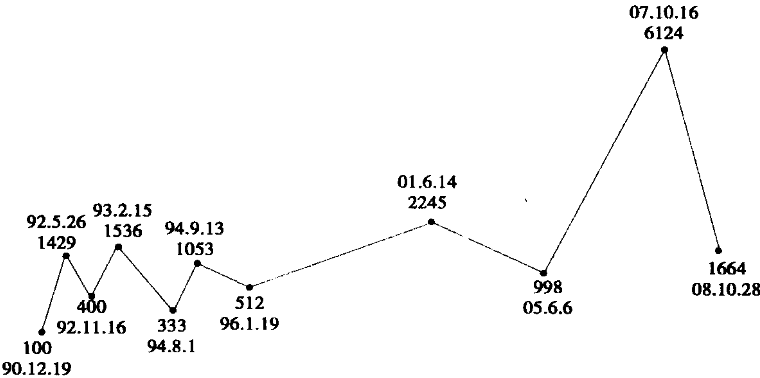


图9.1　上证指数18年来的五波行情

五波行情，五个峰顶，五座里程碑，所谓不比不知道，一比吓一跳。这第五波行情，第五个峰顶，活生生的就是一座雪峰般的里程碑。

一个登山运动员，要攀登一座海拔6000米的雪峰，除了自己长年的锻炼与健康的体格之外，还需要众多部门的配合，如气象、医务、生活给养、高科技通讯等等。而股市从998点攀上和越过6124点的高峰，除了股改，其功力主要来自于国家以经济为主的大政方针和管理调控能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

力到位；来自于企业规模的扩大和业绩的不断增长；来自于人们收入的大幅提高和天文数字般的资金涌入股市这一资本市场。

我不敢猜测，下一个股市周期的峰顶是多少？我不敢想像，第六座股市丰碑会是怎样的宏伟、壮观？

但是只要中国经济保持平稳、高速、持久的发展态势，中国的GDP超过日本，由当前的世界排名第3位，跃居排名第2位，也已是指日可待。更有国际经济学家预测，不要20年，中国GDP将超过美国，成为世界第一。

以国家经济这样强劲的发展速度，以我们股市晴雨表的表现特性，上证指数要跨上珠穆朗玛峰应该也是期盼之中的；而跃过珠峰，进入太空也不是不可能的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10

股市周期各阶段的炒股要领

在学校读书时，学到一则古寓言《自相矛盾》，说古代楚国有个卖矛和盾的人，夸自己的矛“锋利极了，什么坚固的东西都能刺穿”，又夸耀自己的盾“坚固无比，任何锋利的东西都穿不透它。”有人问他：用你的矛来刺你的盾，结果会怎样呢？那人张口结舌，一句话也答不上来。

学完这篇课文之后，老师布置作业写读后感，自然大家都围绕“自相矛盾”来展开写作，什么说话、做事要保持前后一致云云。

班上偏偏有一位同学就不从这一角度来落笔，他的作文说：这个楚国人做生意，卖矛卖盾的方式方法，还不够老道，以至造成“自相矛盾”的尴尬后果，为纠正楚国人的尴尬后果，特以此作文提供楚国人卖矛、卖盾的两个可行方案。

第一方案：在卖矛、卖盾时，只夸矛、盾的钢材质量是如何如何得好。

第二方案：做生意时把矛和盾分离，比如今天卖矛不卖盾，明天卖盾不卖矛。这样，在卖矛的这天，楚国人就可以照他那样大吹，“我的矛锋利得什么坚固的东西都能刺穿”；而在卖盾的那天，楚国人仍可以毫不心虚地照样大吹，“我的盾坚固得任何锋利的东西都穿不透”。

这位同学还认为他的第二方案比较适合；并认为要是采用第二方案，楚国人的生意一定如鱼得水，非常红火，还不会落下“自相矛盾”的尴尬后果。

更令人吃惊的是，老师在发下作文本的时候，不但没有说这篇作文走题，居然还批上“古寓言新解”5个字，给了100分，全班最高分，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

遥遥领先第 2 名。

说这一趣事离本书、离股市有点远了。

有人把股市比作战场，战争的一方是买方（多头），另一方是卖方（空头），买卖双方殊死相斗，互不相让。你看 A 股那 1500 多支股票的交易盘口，任何时候都有大量的买盘和卖盘涌出，买方和卖方都在依靠自己的实力打退对方，占领对方的阵地，可见战斗相当激烈。在激烈战场的周围，众多的股民战士左手握盾，右手抓矛，随时准备冲上阵去厮杀一番。

有时候看盘，我真的有点纳闷：这股市，这大盘，无论你从哪方面去看，时常明明白白是看涨的，但偏偏每一秒钟，空方仍坚守不退，誓与阵地共存亡；这股市，这大盘，无论你从哪方面去看，时常明明白白是看跌的，但偏偏每一秒钟，多方仍死攻不怠，前赴后继。

再看我们的炒股宗旨，“炒股只炒牛市，不炒熊市”。

就是说，牛市的战场，胜利必然是属于买方的，失败必定是属于卖方的。既然如此，你去上牛市的战场，只需带进攻性的矛，而无需带防守性的盾。

也就是说，熊市的战场，胜利必然是属于空方的，失败必定是属于多方的。你去上熊市的战场，只需带防守性的盾而无需带进攻性的矛。

这样，无论身处牛市战场还是熊市战场，你都只需带一件兵器，能腾出另一只手，用两只手更有力地握住一个兵器，在冲入战场厮杀之中，你就会有如下感受：

在牛市的战场上，你双手紧握的矛劈波斩浪，所向无敌，所到之处，那才是让空方实实在在地饱尝了“我的矛锋利得什么坚固的东西都能刺穿”。

在熊市战场上，我们双手握紧盾牌，守稳了空方阵地，犹如铜墙铁壁，毫发无损，也让多方真真切切地领教了“我的盾坚固无比，任何锋利的东西都穿不透它”。

你用这种简单的使用兵器的方法，分别参与牛市战场和熊市战场，就能轻松的自然而然的成为一个胜利者，一个名副其实的常胜将军。

这样使用兵器，似乎应验了同学作文中的方案二，将矛、盾分离的卖法。实际上也符合本文将牛市与熊市分离，将赚钱的机会与赔钱的风

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

险分离，将牛市的炒股方法与熊市的炒股方法分离的炒股思想。本章的炒股要领正是在这一思想的指导下展开的。

牛市有机会，熊市有风险

“假如你爱他，就劝他去炒股，因为炒股可以使他暴富；

假如你恨他，就劝他去炒股，因为炒股可以使他贫穷。”

这是引用电视剧《北京人在纽约》的两句开场白改写的。确实，许多炒股人都有这样的经历：炒股之初，赚了钱，自己享受了高兴不算，还希望让大家共享，然后迫不及待去告诉亲朋好友、同事同学，“去炒股啊，炒股好赚钱”。受之影响，一批新股民出现了。一波牛市熊市行情下来后，莫名其妙地发现：赚来的钱赔走了，本也亏了。劝进来的新股民也大多如此。内心顿时萌生了劝人炒股的后悔之意，恨不该当初，今后不能再做这样的蠢事了。

今天，假如我又去劝他人炒股，我则会同时告诉他，要分清牛市和熊市；要分离机会和风险，要分别带上进攻性的矛去上牛市的战场，带上防守性的盾去上熊市的战场。

什么叫牛市？就是指数的趋势在上升，股票的价格在上涨，用一句不很文雅的话说，在牛市，傻瓜买了股票都挣钱，牛市就是股市赚钱的机会市。

什么叫熊市？就是指数的趋势在下降，股票的价格在下跌，再聪明的专家买了股票都赔钱。我国上百支基金，都是金融专家掌控，有数支基金，在熊市最凄惨的时候，1 元的面值还剩下不到 3 角，熊市就是股市赔钱的风险市。

在证券交易所，我们总能看见提示：“股市有风险，入市须谨慎”。这是因为大多数股民在炒了一轮股票后都亏钱，主管部门特以此警句提醒入市者。

但是，本文的宗旨是：“炒股只炒牛市，不炒熊市”，炒股只要赚钱，不要赔钱。为此，我们把股市分成清晰可辨的，其炒股结果截然相反的牛、熊两个市，把牛市的赚钱机会与熊市的赔钱风险分离。而且，我们强调必须用两种完全不同的思维、不同的操作方法来对待牛市和熊市。正是因为确立了这一炒股宗旨，我们认为“股市有风险，入市需

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

谨慎”这句警语，似乎太强调熊市赔钱的风险，而无视牛市赚钱的机会。为此，本文拟上一句“牛市有机会，熊市有风险”，似乎更能客观地反映股市，也更贴近现实股市。

本文就是基于“牛市有机会，熊市有风险”，将股市周期的不同阶段赋于不同的炒股操作要领。

股市钟 6－9 点，脱离熊市，进入牛市

（1）切割。由于刚从熊市出来，身上还带有熊味，如恐跌的心态、见好就收的心态，遇见风吹草动，持股受惊，以至未获利也斩仓割肉的心态。现在是牛市了，我们要果断地与熊市的思想、熊市的操作方法彻底割裂。

（2）尽早开户入市。在以往的股市周期中，新开户者多数集中在 9－12 点。这是因为 9－12 点股指上升速度快，赚钱明显，吸引力大。而 6－9 点为慢牛区，股指上涨虽慢，但持续时间长，从总体上来看，涨幅并不低。比较这一波股市来看，6－9 点的涨幅约占整个牛市涨幅的 2/5。所以说，牛市来了，开户尽早，买股持股，回报高高。

（3）手中有股心中无股。众所周知，牛市中炒股一定是赚钱的，不同的是有赚多或赚少，这主要是有别于不同的炒股方法。在牛市，股指股价总是以波浪形态运行，这一运行形态在牛市呈向上趋势。上升是主导，下跌是调整，升多了会调整，调整过后又会有新一轮上升，创出新高。一些有经验的炒手，喜欢波段炒作。但要总能做到波顶吐出，波底吃进，是非常非常难的，常常是得不偿失。对于大多数股民来说，最好的选择，也是本文所推崇的：“持股待涨”。有一位不知名的股评家说，牛市要“手中有股，心中无股”，我觉得这句话说得非常经典，非常实在。意思是说，买了股，心里不要老是盯着股价的变化，不要老是炒来炒去，持股待涨反而能够轻松地赚到更多的钱。

说到捂股待涨，我还真有一位这样做法的朋友，一位在中学教数学的莫老师，他是 1994 年入股市，先后约投入资金 10 万元，其间非常认真地学过书本上有关炒股技巧，采用过多种技术方法买卖股票，但往往是赚小亏大，败仗而返，在股市里摸爬滚打了近 10 年后，资金缩水只剩 2 万多元，他越来越明白再这样炒下去结果会是什么。他又想到，如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

果注销证券账户，退出股市，把钱提走，好像生活中的一种希望、一个梦都不存在了。经过反复思考，他决定把2万多元选一只股票买了，然后等这家公司慢慢分红，把亏掉的7万多元的大窟窿补平，他也作好思想准备，不管要等多久，哪怕猴年马月，头发熬白。

时间大概是2004年6月初，刚好万科（000002）要实施前一年的10送5的分红，而且当时地产业热门，他把股市里剩下的钱买了5000股万科。不到一个月，账户里便出现了7500股，莫老师欣慰地告诉我，他感觉到了一点点的股市温暖。第二年，万科又10送5，账户里有了11250股，他笑着和我说，万科这家公司实实在在，赚了钱就给股东送配，买了万科长期持有放心。2007年，又一次得到了10送5，他账户中万科股数增加到了16875股。有一天，他乐哈哈地对我说，他在股市10多年拼搏，先苦后甜，苦尽甘来，现有股票总值60多万元。

自然，我对莫老师的成功做法大加称赏，称赞他摒弃以往的炒股方法，称赞他如今的捂股待涨，称赞他买对了股票，祝贺他资产大增。得到了我的赞赏，也更激起了莫老师向我讲述万科的兴趣，什么万科又新上了几个大型的楼盘项目，今年的公司业绩比去年又增长了多少，什么万科是全中国分红率最高的上市公司。他还说有一次觉得万科涨凶了，犯了恐高症，把手中的股票全卖了，后眼睁睁地看着万科继续涨，吓得赶快追高又买了回来，赔了不少钱，并保证以后要拿稳了不放。莫老师说现在炒股票轻松多了，只是看看万科的财务状况，关心一下项目的进程、新地块的开发，俨然像一个老板……

看着莫老师说起万科时的眉飞色舞，神采奕奕，笑口常开，我也很受启发，我还特送他一个雅号——“莫思科”。

确实，从“莫思科”买万科、捂万科的成功案例来看，以时间对照，基本上就是2005年上证1000点到2007年上证6000点的那一波牛市，他初期买万科的价位，比1000点万科的价位稍低，从1000点到6000点，万科价位实际上涨了15倍，而“莫思科”捂股的时间多一年，盈利达25倍。翻开A股1500多只股票在这波牛市行情中的价位涨幅，少量股票涨幅达30倍以上，万科涨幅居中上，而涨五六倍的是属于普通的股票。也就是说，在这波牛市中只要像“莫思科”那样捂股，即使你没买到好股票，轻轻松松赚个五六倍那也是最起码的。而常在股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市里炒来炒去的追波逐浪者，能挣上两三倍，就算不错的了。炒股方法的不同，其盈利的效果，差距悬殊很大。

“莫思科”的捂股待涨，盈利颇丰的成功案例，也正验证了本文推崇的，即那位股评家所提倡的：“手中有股，心中无股”，这一牛市炒股要领的正确性。

在股市，我们时常能够听见某某喜欢炒短线（炒波段），谁谁是炒中长线。本文提倡“手中有股，心中无股”的牛市炒股要领，明显是不偏向做短线，而提倡做中长线，但是本文认为做中长线也要有个限度，这个限度就是要在牛市的顶部，必须要将股票全部卖出。

（4）选股。有些炒家喜欢追逐热门股、潜力股、庄家股，这些股票波幅震荡比较大，比较刺激，但对炒短线来说，风险也大，不易把握。对于大多数股民来讲，你可能事先并不知道哪些股票会热门，哪些股票今后有潜力，你可能也不认识庄家股的庄家，等到这些股的价格涨高了，热门显现了，潜力爆发了，庄家信息流露了，再去追逐这些股，自然风险就更大了。那么选几个自己喜欢，熟悉的行业，选几只业绩比较好，每股净利润、净资产、未分配利润、公积金都比较高，获利比较稳定的龙头股，持股待涨，牛市的回报也一定会很丰厚。

（5）满仓持股。由于牛市股价是看涨的，那么在仓位的控制上，应是满仓。按照股市是靠钱来赚钱的基本道理来说，钱投得多，赚得也多，在肯定赚钱的牛市，满仓持股，肯定也是符合这一基本道理的。自然，在股市会有各种带有利空色彩的传言，日K线图也会出现欲跌调整的态势等等，或许会造成恐惧，把你手中的股票吓出去，但是你要明白，这是牛市，在牛市不要过分看空，调整后又会回升，空仓等久了，不及时买回，只怕又要高价追回了。

（6）重个股轻大盘。在操作股票时，我们往往会参考大盘的走势，来作为买股卖股的依据。但在牛市，一些龙头股的走势往往比大盘的走势强，所以牛市中重个股轻大盘的现象，常常也是见怪不怪的。

股市钟 9－12 点，股市的黄金阶段

（1）顺势而为。这阶段股市牛气十足，指数涨幅大，震荡大；黑马狂，挣钱快；炒股人的情绪亢奋；是股市的黄金阶段。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在指数的升势中，我们不必用以往的经验，去主观意旨一个目标为顶部，一则会给自己造成恐慌，二则会失去挣钱的好时机。上一波，股指到了3000点，不少老股民根据以往的经验，感觉指数很高了，大有“高处不胜寒”的焦虑。空仓后，眼睁睁地看着股指不回头继续往上冲，又有了踏空的失落，赶快又买进。4000点后恐高症又犯了，卖股，踏空，买进又折腾一次，5000点再次折腾。回算一下，指数涨了很多，挣到的却寥寥无几。

其次我们也要避免过分夸张的想像，去主观意旨一个高目标的顶部，非要等指数到了那个目标才出货，这样往往会使你失去宝贵的卖股时机。

有位国际金融大师说的非常形象：“我们要善于骑着牛奔跑，但不要爬在牛身上睡觉。”所以，在这阶段做股票还是顺势而为，不见拐点不出货，也不要见了拐点不出货。

（2）利空不断震荡加剧。这阶段的利空主要有：中央银行针对高通货膨胀调控加息的利空；收紧银根的利空；税务部门可能采取的印花税的利空；证监会加速新公司上市步伐的利空；上市公司从股市中融资圈钱的利空，利空或大或小会给股市造成震荡的加剧。甚至组合拳式的利空会给股市带来深幅的调整。这些利空对股市上升的主基调会起到延缓和减速的作用。

（3）警觉顶部 。在股市周期的10点和11点，你需要把“警觉”提到议事日程上来。股神巴菲特说：人家贪婪的时候，我们要恐惧了；丰收在望的时候，我们要有危机意识。如同小学语文课文《太阳山》所提示的，调好闹钟，铃响了，赶快坐凤凰飞回来，不要被烧死。判断顶部，适时作空仓了结。只有这样，我们才能在牛市中成为一个真正的胜利者。

关于如何警觉顶部，在本书“股市周期”中有详细陈述，再请阅读。

股市钟12－3点，股市高风险阶段

（1）切割。刚从牛市出来，我们身上也带有浓浓的牛味。例如，股指盼高的心态；调整再涨的心态；持仓满仓的心态；买股有钱挣，不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

获利不卖股、不割肉的心态；轻大盘、重个股的心态等等。现在是熊市了，赶快与牛市的思想、牛市的操作习惯彻底切割。

（2）不要轻言去抄底。股指波浪形态的运行，在熊市呈下降趋势。下降为主导，上升为反弹，跌多了会反弹，反弹后又展开新一轮的下跌，创新低的下跌。指数下跌时，有些炒手看见日K线图出现价跌量缩，或者认为股指跌深了，超卖了，股价跌低了，便宜了，买进股票抢反弹，其结果多半是偷鸡不成蚀把米。

在熊市，特别在12－3点区域，要说底还为时过早。要说价跌和量缩，没有标准，也不知道明天会不会价再跌量再缩。倘若日K线图，反弹的图形成立，当你抢进去时，指数也许刚好就是反弹的顶部。等到T+1的第二天，指数掉了，你是卖还是不卖？技术派有一个三联阴的说法，就是说当日K线图出现连续三根阴线之后，买进股票的保险系数比较大，那么我们把三联阴加倍后，改成六连阴总该安全了吧？在这波熊市中，有一只业绩非常好的股票——浦发银行（600000），于2008年9月1日至2008年9月17日共12个交易日，居然跌出12连阴，且最后两根阴线还跌停。

我一个朋友在第十连阴那天稳稳地大口吃进浦发银行，并庆幸自己在熊市遇到了优质股的严重超卖，遇到了绝地反弹挣钱的好机会，但接下来的第11天和第12天两天连连跌停，马上就损失20%，弄得他目瞪口呆，惊呼：“技术派的股票书籍要改写了！”

在整个股市周期中，此阶段是持股最具风险，损失也最大。这里有组摘抄的数据可供参考，2007年11月6日深沪两市总值33.62万亿元，而至2008年10月30日收盘，在近一年的熊市下跌行情中，两市总值跌至11.42万亿元，241个交易日，蒸发22万亿元，日均蒸发913亿元，按A股5750万户推算，每户平均损失38万，每日每户损失1577元。

在这个时段，反弹多为弱势反弹，抢反弹如同刀口舔血，所以本文认为在这个时间段里，不宜去抄底，不要去抢反弹，因为风险远远大于机会。

在熊市，股市也有一种奇力，有时日K线图走出极具吸引力，该买进的图形，股市也会形成“抄底”的声浪……这一奇力会推动你毫

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不犹豫地掏钱买股票。无论如何，你的心里要明白，这是熊市，不可恋战，不论是赚到钱还是没赚到钱，都应当适时了结，或止损或割肉，否则就会赔得更多。

（3）手中无股，心中有股。众所周知，熊市炒股必定亏钱，不同的是，有别于不同的炒股方法，亏多或亏少而异。既然熊市炒股要亏钱，本文提倡不炒则免亏。前面说到一位股评家的牛市经典之语“手中有股，心中无股”。在此，本文配一对联：横批是“牛熊”，左联“手中有股，心中无股”，右联“手中无股，心中有股”。左联前面已有讲述，这里解释“手中无股，心中有股”，即在熊市不要持股，而持现金。“心中有股”这个“股”，不是股票的股，而是股市的股，意思是在熊市虽然不持股票，但要关心股市的动态，关心股市的走势，关心GDP和CPI的变化，关心中央银行减息的调控等等，进而把握股市的底部，所谓审时度势，及时参与和大胆抄底。

说到熊市操作要领“手中无股，心中有股”，不要持股持现金，我又想到了“莫思科”。

2007年12月上证指数从6124点拐头向下，且走出了“高点更低，低点更低”的下降走势，结合我们对牛市顶部的判断，熊市已确立无疑。此间，我把熊市和空仓的思想数次与“莫思科”探讨，是不是考虑在顶部区卖出股票，等过了熊市寒冬可再买回数量更多的股票。但是，每次“莫思科”都很坚定地表示要持股不放。首先，他已滋生了万科情结，成为了万科的忠实股民。其次，2008年万科又要实施10送6的分配，届时他的万科股数将达27000股。最后，当时万科已从顶部40元，跌去5元多，他认为这已跌得够多了，说这是调整，调整过后，万科会上60元。并且还认为即便熊市来了，跌的也是垃圾股，好股下跌不多，只怕卖了万科又要高价追回来。

当然在那个时候，我们只是判断熊市来了，可以说谁都看不准。大盘指数会跌到哪里？哪一只股票会跌到什么价位？我们判断不出熊市风险大小的具体程度。

大盘指数下跌的空间，股价下跌的空间，风险程度的大小，这些都为不确定性。而能确定就是熊市来了，风险来了，指数会下降，股价会下跌。我们的观点是规避熊市的风险，面对熊市，空仓出局，规避风

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

险，顺应股市的规律，应当做出理性的选择。

后来，我又与“莫思科”讨论了他的万科情结，倘若当时能够在35元卖出万科，然后空仓渡过熊市，万科最低跌到4.8元，按10送6的除权价计算，应值7.68元，用我们判断底部的方法，就算10元一股买回，那么35除以10等于3.5倍。目前“莫思科”有27000股万科，假如在熊市做到“手中无股，心中有股”，目前应拥有万科（27000股×3.5倍）=94500股。

“莫思科”是数学老师，看见27000股和94500股之间的悬殊差距，自然会做出正确的反应，“下次熊市来了，你早点提醒我。”

“莫思科”捂股的做法，在牛市无疑是非常正确的，而把牛市的做法沿用到熊市，自然也是十分错误的。说到这里，我们顺便来对比一下一轮牛熊周期中几种操作方法的结果：

第一，假如从牛市低点（如1000点）买进股票捂住不卖，等股市走完一圈，一直捂到熊底（如1664点，如同“莫思科”的做法），这种做法大多是有盈利的，因为国家经济在发展，股市的底部在抬高，只是说盈利不多，且股市一周下来可能要耗去五六年的；

第二，假如在牛市炒短线（大多这样做法的炒家，在牛市挣钱并不多），在熊市又被高位深套，那亏损非常惨重；

第三，假如牛市、熊市，都炒短线，业绩估计比上一种要好一些，但亏损也不会小；

第四，假如牛市“手中有股，心中无股”，熊市“手中无股，心中有股”，按当前的经济发展速度，一轮行情下来，保守地说，挣3－5倍。

我们再从炒股的劳动强度和心里承受的压力负担，来比较以上4种炒股的方法看：第一种，轻松；第二种，比较累；第三种，非常累；第四种，小累。

可见，牛市“手中有股，心中无股”，熊市“手中无股，心中有股”的操作方法，既能使我们稳稳地挣到较多的钱，又能安全地规避风险，且又比较少地花去劳动时间，又比较小地付出心里劳累。

（4）闲中有乐。我们做股票的，整天围着股市——看盘，听讲评，收集消息，分析走势，买股卖股，看涨看跌，算算资产等等，忙得不亦乐乎。此时，手中没股票，又不买不卖，似乎太闲了，闲得心里有点空。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实际上，我们并没闲，我们还在挣，挣什么？挣指数。想想股指从牛市顶点跌下，跌了1000点，你就挣了1000点的指数，跌了3000点，你就挣了3000点的指数，你只要不是真的离开股市，你只要还准备抄底，下跌的指数你挣定了。如此看来，你不是闲中有乐吗？俗话说：留得青山在，不怕没柴烧。你留得现金在，也不怕没股买。

假如说你在牛市的股票操作中赚了，你只能称为暂时的胜利者。假如说你在牛市赚了，熊市又赔了，犹如牛市你打败了对方，而熊市你光荣负伤了。假如你牛市赚了，而你又能以空仓现金的状态规避了熊市跌势的风险，稳稳地保住了牛市的胜利果实，那么在股市你才可称得上是一个不败的胜利者，一个不败的常胜将军。

股市钟3－6点，熊市后期

（1）静候底部出现。我们把底部出现的标志，定点为减息减到加息前的水平。这是基于通货膨胀消除后，原材料价格大幅下跌；银行降息后，贷款利息明显减轻。此时企业的成本核算已具盈利能力。那么通货膨胀消除了，减息开始了，股市走向底部的时间不长了。

（2）利多不断，震荡加剧。这阶段有中央银行减息、降低银行储备金率等调控的利好；有新上市公司放慢上市步伐的利好；有政府刺激经济措施的利好，有指数跌破估值的利好，有上市公司回购股票的利好等等。利好引起股市反弹，震荡加剧，在震荡中，空头势力逐渐减弱，多头势力明显增强。

（3）抄底机会显现。减息减到加息前的基准利率水平；股指深探，跌破估值；指数跌幅达到70%等，这些迹象都给出了抄底的机会。这里我们再引用股神巴菲特的另半句话：“人家恐惧了，我们要贪婪了。”《太阳山》的故事也在告诉我们，太阳落山了，又到了去太阳山捡金子的时候了。确实，往往在最悲观的时候，希望已呈现在你的面前。果断地择机抄底，毋庸置疑，你的资产又要开始增值了。

关于牛顶卖点和熊底买点的说明

（1）牛顶卖点。在股市周期中，我们把牛市顶部定为11－1点，只要在这个区域卖出股票就是成功者。由于11－12点股市还在涨，看

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不出股市会涨到什么地方才会拐头。而 12－1 点，比较容易判断。这是我们选择卖点的区域，前面已有陈述。

(2) 熊底买点。股市周期的底部为 5－7 点，我们认为 6－7 点是最佳买点区。有以下几方面因素。

- 熊市的惯性下跌和恐慌性抛盘，指数容易跌过头，跌破估值，有机会买到较低的价格；
- 5－6 点指数还在走低，看不出指数会跌到哪里会拐头。而 6－7 点，比较容易判断，“低点更高，高点更高”的技术形态显现。

上述各阶段的炒股要领，就是基于，要抓住股市中的机会和规避股市中的风险。也能做到轻轻松松的炒股，稳稳当当地赚更多的钱。当我们坐了大凤凰去了太阳山，我们懂得该捡金子的时候，尽量去多捡金子，该回来的时候，就坐大凤凰飞回来，过好的生活。

以上叙述概要如下：

- 确立了“炒股只炒牛市。不炒熊市”的炒股宗旨；
- 制定了熊市底部买股——捂股不动（手中有股，心中无股），牛市顶部卖出——捂现金不动（手中无股，心中有股），熊市底部再买股，这样的炒股要领；
- 拟出了判断牛市顶部和熊市底部的方法。

有了炒股的宗旨和要领，有了判断牛市顶和判断熊市底的方法，我们认为可以十拿十稳地做到；炒股只要赚钱，不要赔钱。

历史告诉我们，以往不明确地区分牛市和熊市，不分离牛市的机会和熊市的风险，即总体思想和操作方法含混不清时，赚到钱的时候只能说是偶然，最后的亏钱是必然。

而当我们端正了炒股宗旨和要领，有了判顶和判底的方法，再去指挥“钱”去运作，可以有把握地说，赚到钱是必然。

目前，我们正面临国家经济前程光明灿烂的大好背景，保守地说，一波牛市挣个 3－5 倍，倘若经过 3 个股市周期，约 20 来年，想一想你的资金将会发生怎样的膨胀。

附注：融资融券

在结束本章之前，我们还想结合融资融券在牛市和熊市阶段的操作

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要领上作一些简述。

中国证监会于2006年6月30日发布了《证券公司融资融券试点管理办法》，有关部门也开展了试点工作，待时机成熟，融资融券的推出大概只是时间的问题。

简单地说，融资就是你借证券公司的钱来买股票，当你把这批股票卖出后，电脑就会自动把你所借的钱连本和息还给证券公司，行话称“买空”。融券就是你借证券公司的股票先卖出，而后你又买回股票还给证券公司，行话称“卖空”。

当你在作“买空”决定时，你一定是判断这只股票马上会涨，这样你才能实现，用借钱来帮自己赚更多的钱；假如这只股票不涨反跌，在低于买进的价格卖出，则不仅赔利息还会赔本金。

当你在作出“卖空”决定时，你一定是判断这只股票马上会跌，这样你才能以借股票卖来帮自己盈利；假如这只股票不跌反涨，在高于卖出的价格回补，则又会造成亏损。

对于波段抄手来说，判断波顶波底，做波段的方法各不相同，要采用“买空、卖空”，可说是机会与风险并存，各位可以回顾自己以往的成功比例，如判断正确的比例超过六成或更高，那试试也不妨。而对一些不获利不出货，不习惯斩仓割肉，不设止损的炒手来说，采用“买空、卖空”则要慎之又慎。

然而，对于“炒股只炒牛市，不炒熊市”观点的炒手来说，在采用“买空、卖空”时则是另一番风景。

我们知道，牛市的指数处于上升趋势，股价呈上涨态势，毋庸置疑，牛市是“买空”的良辰佳日。这里我们来作一些细算，假如我们暂且把融资的借款利息定为：年息10%，也就是说，当股价年涨幅超过10%以上，你的“买空”就有钱赚了。年涨幅10%是一个什么概念呢？按3000点来说，一年后指数升到了3300点，涨300点，即10%（而股价如：10元涨1元到11元）。粗算一下，平均每天指数涨2点就够付息了。在第8章“股市周期”曾分析过上一波股市钟6－9点（指数998点至2930点）的慢牛行情，按交易日算每天指数上涨9.9点，扣除周末，节假日即日均上涨6点（因利息是每日计），以1000点的基数和2年的慢牛（慢得非常典型），算下来，每天涨1点就够付息

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了，对比实际日均上涨 6 点，“买空”赚得不少了，快牛段更不用说了。特别是假如买了板块龙头的股票，涨幅强于大盘，还息更是小菜一碟。在牛市，假如在调整浪过后作“买空”，则获利就更明显了。

我们也知道，熊市的指数处于下降趋势，股价呈下跌态势，毋庸置疑，熊市是“卖空”的黄道吉日。以 6000 点的基数算，年跌幅达 600 点就够付息了，实际上，在熊市的一年时间里（2007 年 10 月 16 日至 2008 年 10 月 28 日，指数 6124 点至 1664 点）指数跌幅达 4000 多点，一些股票甚至跌掉 90%，可见熊市“卖空”的赚头很大。在熊市，假如在反弹浪过后作“卖空”，获利也更为明显。

常态下，经济周期的扩张期长，收缩期短；相应股市，牛市长熊市短。如 2005 年 6 月 6 日到 2007 年 10 月 16 日再到 2008 年 10 月 28 日，指数 998 点到 6124 点再到 1664 点，测算下来熊市“卖空”，日均赚的指数点数几乎相当于牛市的 1 倍。

倘若融资融券实施后，我们的炒股要领，应当会有些变化，如下：

牛市“手中有股，心中无股”要加上“买空”；

熊市“手中无股，心中有股”要加上“卖空”。

当然，融资融券出台后，还会附上一些规则，每个国家会根据自己的情况制定相应的规则，这些规则对今后的股市会带来一些变化。

比如，美国证券公司为了融资融券的安全，制定了融资不得买风险性高的低品质股票的规定，如 4 美元以下的股票不融资，4－5 美元的股票，融资比例为 25%（就是自有资金 1 万美元，融资额为 2500 美元），5－6 美元的股票，融资比例为 50%；6 美元以上的股票，融资比例为 65%。证券公司也不提供 4 美元以下、品质不好的股票供客户融券。

由于有了这样规定，一些质地差的股票逐渐遭到遗弃，受到冷落，日成交量很小，尤如打进冷宫，这些公司假如不能以业绩改变自己，是很难走出冷宫的，哪怕是火爆的牛市。而高品质的股票走势较稳，少有大幅动荡。

融资融券将会使股市增加流动性，由于有了上述以及其他有关规则，流动性更体现在品质好、信誉好的股票上，体现在好股票所代表的指数上，融资融券对股市的健康发展有着积极的潜在作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

融资融券既会给股市带来投机的机会，又具有遏制股市大幅波动两方面的功能。有关功能及其他保证金的规定、平仓的规定等等不是本文探讨的对象。我们在说到融资融券产生的作用时，只是为了提醒读者，融资融券并非仅仅是借钱或借股票，其对你选择股票有着潜移默化的作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

11

80%的机会，20%的风险

吃水果，就拿吃桃子来说，我们往往先挑又大又熟，如蜜一般甜的来吃。然而，眼前没有这样的品种，只有80%的甜度、20%的酸度的甜酸桃，你是不是也想尝尝？估计，这种品种的桃子也会适合多数人的口味。

按照上一章讲到的炒股要领，只炒牛市不炒熊市，在股市中挣钱是十拿十稳的。然而，除了十拿十稳挣钱之外，在股市周期中我们还能遇到另外一些挣钱的机会，以至能够帮助我们在牛市中挣得更多，在熊市中除了挣指数外，也能挣到钱。我们把这些机会定格为80%的机会、20%的风险，也就是说，这些机会对于我们股票的操作，有较大赚钱的把握和少量的风险。

（1）牛市特大利空。股市钟9－12点的高通货膨胀区，中央银行会采取加息等调控手段，当然主要是针对CPI（严重通货膨胀）的。但是股指的过快上涨，对CPI会间接地起到助推作用，以及股指本身的泡沫增大，这些都会招来直接针对股市的利空，偶尔也会招来特大利空，组合拳式的利空。比如，大幅调高证券交易印花税，或同时加息，提高银行储备金率等等。而且特大利空或组合拳式的利空的发布，多半是在指数上涨的兴头（如果是在指数调整时，作用就不够大了）。这就是本章要说的80%的机会、20%的风险。

①80%的机会。由于股市钟9－12点，指数在快速上升，大量的获利盘聚集，本身就有调整的需求，当遇上突然发布的特大利空或组合拳式的利空时，获利盘会疯狂而逃。指数大幅下探，调整的幅度，调整的时间，都会大大超过平时调整的幅度和时间。本文认为，特别是中小散

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

户，资金不多，比较灵活，应当抓住这样的机会，在最早的时间，把手中的股票卖掉，然后需要每天守盘看股。我们说过，牛市中的下跌叫调整。任何调整都无需害怕，调整是在蓄力，调整过后指数一定会冲出新的高点。也就是说，卖出去的股票要择机买回来。买回股票可参照以下几点：

- 观察指数调整中，先回升的股，比较抗跌的股，或其他龙头股，这些股多为强势股，可买强势股持有；
- 观察大盘价跌量减，无力再跌，陆续有股回升时，适时选择自己熟悉的股买回；
- 自己卖出的股票跌幅达 15% －20%，也可以回补，一个来回，挣到 15% －20% 也很自然了。

②20% 的风险。

- 判断错误，把一般利空错当成了特大利空；
- 没有及时卖出或没有及时回补。

（2）熊市特大利多。在熊市，我们也能遇到特大利多或组合拳式的利多，如大福调降证券交易印花税；或中央银行大幅调降利息同时调降银行准备金率等。而这些利多也多半是在指数快速下降的途中发布的。这也是本章要说的在熊市中出现的 80% 的机会和 20% 的风险。

①80% 的机会。熊市的指数快速下降，本身就潜在了反弹的因素，当特大利多或组合拳式的利多发布时，多头趁机发动强势反攻。其指数反弹的力度、反弹持续的时间都是平时反弹规模远不能及的。本文认为，特别是中小散户，应及时抓住这样的机会，将熊市所持的现金在第一时间买进股票，然后每天守盘看日 K 线图。前面说过，熊市指数的上涨叫反弹，反弹过后指数将展开新一轮下跌，并将创出新低。也就是说，买进来的股票，要择机卖出。卖出股票可参考以下几点：

- 观察大盘，指数涨幅放缓，成交量跟不上，则卖出股票；
- 陆续有股票开始回头下跌，卖出；
- 或买股票后，已挣了 15% －20%，也可卖出。熊市中，也能让休闲的资金滚一滚，产生 15% －20% 的利润，真有闲中添乐之趣。

②20% 的风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 错误判断，把一般利多错当成特大利多；
- 没有及时买进或没有及时卖出。

（3）熊市底部反弹。我们认为股市周期的顶部，股指走势比较单纯，比较简明。指数在上涨时出现勾头，然后在勾头的下方，经过几个折腾就下泻了。比较起来熊市底部股指走势就复杂多了。

熊市底部区域的反弹，被广泛称谓“熊底反弹”，我们结合 2008 年 10 月 28 日，大盘 1664 点之后的走势，来探讨如何理解“熊底反弹”。

严格来说，股市分为牛熊两市，本文中的股市钟又将股市的牛熊两市分为慢牛、快牛，快熊、慢熊 4 个阶段，那么“熊底反弹”应归为牛市还是熊市？或者说应归为慢牛阶段还是慢熊阶段呢？从“熊底反弹”的字面来看，带“熊”字，自然应归于熊市或慢熊阶段，而“熊底”两字，却又让我们可以认定为熊市底部已出现，自然已是牛市了。但是，大众既不称其为牛市，也不称其为熊市，只认定谓“熊底反弹”，可见此阶段有着某种模糊概念的特殊性。本文甚至认为股市应分为 5 个阶段，即慢牛、快牛、快熊、慢熊、熊底反弹。

为何如此说？且看下面对“熊底”的理解。

①从指数走势的现象来看：熊市在指数深跌中，出现一个低点，如 1664 点，然后指数开始回升，逐渐地，大众称其为“熊底反弹”。

②从本质看，于 1664 点之前，底部背景尚未显现，如减息未到位。

③于 1664 点之后，中央银行降息到位，指数 CPI 快速走低，实体经济成本核算的获利条件已具备。

④跌幅深达 70%，熊市在底部时，指数由于加速下跌，惯性下跌，恐慌性抛盘等因素，会造成股指跌破估值，形成沽售。底部的弹簧已绷紧，反弹的潜能一触即发。

⑤政策面刺激经济的春风拂吹，利好不断，投资者信心回稳。

上述因素的结合，形成了爆发性的熊底反弹，并延续了强劲的上扬格局。称其为“熊底反弹”而不谓“牛市”有如下理由：

股市走势对经济面的走势有预期，有提前性，本身具有不确定性（有金融分析师认为股市对经济周期的底部有 4－8 个月的预期）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2008 年 10 月 28 日，上证指数由 1664 点开始回升，但是指数 GDP 拐头的低点尚未显露，如我国 2008 年第四季度、2009 年第一季度的指数 GDP 分别是 6.8%、6.1%，国民经济仍然在下降态势中。虽然在经济的诸多方面表明了经济在走暖，经济专家也有正确的预测，大家心里都明白，在经济趋暖的支撑下，股市不可能再走低。但是，经济走势由底部抬头的拐点未出现，不确定因素仍然存在，言之“牛市”尚不成熟，称“熊底反弹”比较贴切，比较科学。

熊市底部的股指在回升，经济面仍处于下降趋势，面对背离走势的“熊底反弹”，我们又如何来把握呢？

熊底反弹，反弹后股指会达到什么样的高度？反弹后的走势又会如何？这是我们要进一步探讨的。

关于反弹的高度，首先我们要找到反弹的主要力量来自哪里。中国第一大瀑布——黄果树瀑布，水从 66 米高的悬崖倾泻而下，溅起的水珠达数十米高。而一个只有 10 米高的瀑布，溅起的水珠大概也只有几米高。我们拿这次熊市创下的低点 1664 点作基点，可以肯定，从 6000 点或 3000 点跌到 1664 点，所形成的反弹力度必定是差距甚远的。6000 点跌下引起的反弹力度一定比 3000 点跌下的反弹力度要强得多。那么我们现在找到了一个跌幅点数，即（6124 - 1664）= 4460 点（这个数如同瀑布的落差数）。至于反弹多高，我们没有科学依据，没有公式可套。我们要得到历史科学认同，且具自然科学色彩，又被广泛采用的斐波那契折线（黄金分割率）0.382 或 0.618 来帮忙。由于是反弹不是反转，故取 0.382，则 4460 点 × 0.382 + 1664 点 = 3367 点，那么预测反弹的高点大约是上证指数 3367 点（仅是预测）。

本文认为，反弹后指数的走势主要取决于反弹的顶部，与经济周期（GDP）的底点出现的时间距离。明确地说，熊底反弹后，股指出现顶部的日期，与 GDP 出现底部拐点的日期，这两者的时间距离的长短，将决定熊底反弹后的股指走势，有如以下 3 种状况：

①假如两者时间的距离很短，则反弹不会有大幅的调整，股指逐渐转入牛市轨道。

②假如两者时间的距离较长，则反弹后股指调整的幅度大或比较

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大，将会以底部反复震荡的走势，经过不断的调整然后与牛市接轨。

③假如两者时间间隔很长，反弹后指数仍有可能出现新低，反弹力度也不会很高，说明熊市尚未结束（经济衰退比较严重）。

本文将熊市反弹列为80%的机会，自然是认为应当抢进；20%的风险就是要把握好上述3种不同的状况，在操作上分别采用如下3种不同的方法：

①如同牛市“手中有股，心中无股”捂股待涨的方法。

②逢高出货，逢低吃进（股市有个寓言说：新手深套在山顶上，老手套牢在山腰间，高手折腾死在山底下。意思说，新股民买了股票，熊市来了，股价从顶上掉下来，新股民往往不懂要斩仓割肉，所以深度套牢在顶上。有些经验的老股民，往往带有牛市的思想，在熊市下跌途中，牛熊不分，误判为抄底，抢进后被二度套牢在山中腰。当底部来时，一些股市老手，思想里既有熊市的恐跌心态，又有牛市的追涨急情，操作时追涨杀跌，造成亏损惨败。本文特在此提醒：底部震荡，切忌追涨杀跌，没有把握宁可捂股不动）。

③挣15% -20%，卖出，静候新低点。

小结

我们知道了大经济以扩张、收缩的周期性来运行，称之为经济周期。我们也知道了股市的牛市、熊市周期性变化，我们称其为股市周期。我们明白了CPI的走势变化，是形成经济周期特征的主要原因。CPI小于3时，经济是健康安全；CPI大于3又小于5时，为轻度通货膨胀，会招致中央银行的预防性加息调控；CPI大于5为高通货膨胀，中央银行将密集性加息调控，预示经济将由扩张转为收缩，CPI受到调控后就会逐渐走低；当CPI小于5后，中央银行会予以密集型减息调控。

我们还知道，股市既是反映大经济的晴雨表，又有自身的独立性、表现性和预期性（对股市的特性，因与主题较远，我们不做探讨）。我们懂得如何在牛市的顶部把各项警觉与技术形态相结合来判断牛市顶部和选择卖点，我们也懂得如何判断熊市的底部来抄底。我们甚至还懂得如何去把握80%的机会和20%的风险。

正是因为懂得了上述要点，我们才会感到我们已握有响铃的闹钟，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当牛市到顶部的时候，我们会听到闹铃响了；当熊市到底部的时候，我们又会听到闹铃响了。闹钟会帮助我们做到炒股只炒牛市不炒熊市，闹钟会帮助我们炒股只要赚钱不要赔钱。闹钟会帮助我们如何在股市抓住机会，规避风险。闹钟会指明我们何时该买股票，何时又该卖股票。如同小学语文课《太阳山》，太阳没出来以前，备好闹钟，调好闹铃，抓住时机捡金子；闹铃响了，坐大凤凰飞回来，安全无损地回来过好日子。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

12

牛熊分离与波段操作

几天的股市休假，飞度了一趟太平洋。

在浩瀚无际的太平洋中，上万年不停的火山运动，铸成了美丽的夏威夷群岛，成为太平洋的一颗灿烂夺目的明珠。

在那里，你能目睹太平洋底部裂缝涌出的火红的熔浆，翻腾着缓缓地流入汹涌的大海，激起的气雾如烟如云。在那里，你能眺望高山上的终年积雪，穿梭的滑雪者犹如云中的飞鸟。山下风光明媚，热带植物茂密，气候温暖宜人。群岛漫长的海滩，湛蓝的海水在阳光下拍打着欢快的浪花，一层又一层的涌来，热吻着晶亮闪烁的沙滩。海里有游泳的、有潜水的、有划独木舟的、有乘皮艇的、有踏着帆板冲浪的……爱好旅游、爱好运动的人们，把群岛、海滩、大海点缀的更有生气，更情趣盎然。

说到运动，说到帆板冲浪，我们来到了夏威夷瓦胡岛的威基基海滩，俗称“人肉海滩”。来自世界各地的旅游者，身着色彩缤纷、图案异样的泳装，躺满在宽阔的白色素裹的沙滩上，尽兴地沐浴着灿烂的阳光。

找到一小块空地，也面对大海，顺坡而躺，享受海风的吹拂、阳光的沐浴、浪花欢快的小曲……

偶然，抬眼望去，只见一棵棵挺拔耸立的椰子树，犹如连接天地的符号，直指蓝天；几只欢跃的海鸟，拍着矫健的翅膀，相互追逐，飞向大海的远方……

蓝天、大海在天际交汇，似乎是大海窜进了蓝天，又似乎是蓝天切入了大海，又似乎是那窜进或切入的力量，在天、海交汇之际，不时地

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

泛出一道又一道的白线，由天际缓缓推移而来，一道道的白线越来越粗，越来越厚，变成了一层层的海浪，变成了一层层高高的海浪，海浪的顶部还不时地晃过冲浪者的身影，此时，激起了我一看究竟的欲望。

导游见我从沙滩起身，踮脚向海中探头张望，表示愿意带我去登高遥望，导游告诉我，由于地理的原因，这里的海浪很大，非常适合冲浪运动，一般来说，一米高的浪已是理想中的冲浪高度，而威基基海滩的浪，如当下的季节，海浪甚至高达 8 米，从而聚集了来自世界各地的冲浪高手。

冲 8 米高的巨浪？顿时，我的心绷紧了，登上了酒店高楼的观景台，我迫不及待地端着望远镜细细观赏。

海是如此的大，一望无际；海是如此的深，湛蓝湛蓝的；大自然竟有如此的神力，把大海卷起层层巨浪，后浪簇拥着前浪，跌宕起伏，咆哮着滚滚而来。

镜头里出现了冲浪人的身影，站在帆板上，对着深壑跌宕的浪坡冲去。

危险啊，这可是大海咆哮着的 8 米的跌浪啊，与倾倒而下的 8 米瀑布相比，有过之而无不及啊。

只见冲浪人在风口浪尖上对准方向，变换着姿势，瞬间便呼啸地冲入了浪底，从我的视线中消失，我突然感到全身紧张，憋住了气，手里也捏出了一把汗。

我似乎与冲浪人一同跌进浪底，什么感觉？过山车快速下冲？蹦极瞬间坠落？魂魄与身体在撕裂？心要冲向体外？

这里是一个恐怖的浪底深渊，周围是咆哮的大海涌起的高高的倾斜欲倒的浪墙，巨浪张牙舞爪，龇牙咧嘴，试图吞没大胆的闯入者。

跌入浪底，须迅速忘掉跌下的恐惧，迅速冷静地观察、判断浪流的方向，迅速调整帆板的角度，迅速摆正身体的姿势，迅速择机勇敢地冲出浪底。

其间，任何一个小小的误判，任何一个微微不慎的动作，任何一点点神智的慌乱，任何一丝丝时间的误差，都有可能被巨浪掀翻，打入海底。

望远镜里，冲浪人从巨浪中冲出来了，他挺直的身躯，威武的姿

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

态，展示了驾驭巨浪的高技能和大智慧，展现了不畏恐惧、向极限运动挑战的冒险和勇敢。冲浪人身下滚滚咆哮的巨浪，犹如一匹狂奔的野马，犹如一头烈性的猛虎。冲浪人驱着马、鞭着虎，向又一个深壑跌宕的浪底冲去……

我调着望远镜的焦距，眼前的大海更宽阔了，层层翻滚而来的巨浪更壮观了。

此时我才发现，几乎每一层海浪，隔着一定的间距，都有人在冲浪，他们在海浪的翻滚中，时而滑入浪底，时而冲上浪顶，精彩地表演着叱咤海浪的艺术。

我联想到了五线谱以及五线谱上跳动的音符。

层层的海浪就像五线谱，冲浪人恰似五线谱上的音符。

层层的海浪就像大海的琴弦，冲浪人就是五线谱上跳动的音符，在拨动着大海的琴弦，奏响了人与大海、勇敢与和谐的美妙乐章。

我放下手中的望远镜，情绪激动地对着导游说："浪，太迷人，冲浪，太诱人，我也要去冲浪，我也要像五线谱上跳动的音符，去拨动大海的琴弦，奏一曲勇敢的、胜利的凯歌。"

冲浪是诱人的，是发人深思的……

正是冲浪的诱人，冲浪的发人深思，使我提笔在还没完稿的文章中增加了这一新的章节。

在前面的章节，我们多次陈述了本文炒股的宗旨"炒股只炒牛市，不炒熊市"，为的是"炒股只要赚钱，不要赔钱"。

之所以提出"只炒牛市"，是因为牛市炒股的结果，归纳起来就是一个字"赚"。牛市中，各种不同的炒股方法，其结果区别在于赚多或赚少。

之所以提出"不炒熊市"，是因为熊市炒股的结果，归纳起来也是一个字"赔"。熊市中，各种不同的炒股方法，其结果区别在于赔多或赔少。

为了在牛市能够轻松地赚到更多的钱，本文又提出了牛市的炒股要领："手中有股，心中无股"。

这一要领能使你在牛市稳稳当当地、不辛苦地赚钱。所赚到的钱大约相当于或稍低于大盘的涨幅，如（1000－6000点）大盘涨幅是6倍，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那么按我们的牛市炒股要领，掐头去尾后，保守地说，挣4－5倍。

为了在熊市安全可靠地不赔钱，本文也提出了熊市的炒股要领："手中无股，心中有股"。

这一要领能使你在熊市高枕无忧地不赔钱，且能适时大胆地去抄熊市的底。

本文的炒股宗旨和炒股要领，应当说是一种优选的炒股思想，应当说是一种比较可靠的只赚不赔的炒股方法。此宗旨和此要领比较适合于中、长期的投资者；比较适合于工作繁忙，没有很多时间顾及股市的投资者；比较适合于股市新手或尚未熟练掌握炒股技能的投资者。

对投资者而言，首先，要保住投出的资本不亏；其次，希望投出的资本产生盈利；最后，奢望投出的资本有高额的回报。

遵守了本文的炒股宗旨，在有钱赚的牛市去炒股票，在要赔钱的熊市不炒股票，岂不实现了保住我们投出的资本不亏而有盈利这一简明的目标吗？

采用了本文的炒股要领，在国家经济如此快速发展的时期，岂不又实现了投入的资本有高额回报的奢望吗？并能在牛市中赚取高额回报，壮大了的资本，又在熊市底部，再次买入股票抄底，在一轮又一轮的股市周期中，产生出一轮又一轮的高额利润。特别是当今国家经济持续蓬勃地发展，牛市指数不断走强的良好背景。

夏威夷的海浪是迷人的，冲浪人的叱咤海浪是诱人的，冲浪者战胜海浪的冒险与勇敢，既令人赞赏，又发人深思……

我们知道，海浪是大海的运动形态。

我们也知道，股指的走势、股价的走势也永远是以波浪的形态在运行，正是股市行情中一个又一个迷人的波浪，一波又一波的浪顶与浪底诱人的差价，吸引了许多行家去研究股市的波浪，也吸引了众多的炒手在股市中追波逐浪，期望赚取这浪顶与浪底的差价。

确实，我们在强调牛市的"手中有股，心中无股"，熊市的"手中无股，心中有股"的炒股要领时，我们不能忽视，股市行情中一个又一个迷人的波浪；我们也不能忽视，一波又一波浪顶与浪底的诱人差价。

我们的思考之一是：如何把"炒股只炒牛市，不炒熊市"的观点，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

给予“炒波断”以借鉴？

我们的思考之二是：如何把本文观点与“炒波段”的炒股方法，以有机的结合？

先谈思考之一：

我们已经知道，“炒股只炒牛市，不炒熊市”的观点，首先就是要界别牛市和熊市，分离牛市的机会与熊市的风险。

当我们懂得了界别牛市和熊市，在炒波段时也就明白了：要去争取牛市的机会，规避熊市的风险。

当我们懂得了界别牛市和熊市，我们在炒波段时就需要采用两种完全不同的思维方式、两种截然不同的操作方法，分别去研判牛市的波浪和熊市的波浪。

上述的思考之一，就是将本文“炒股只炒牛市，不炒熊市”的炒股观点，对我们“炒波段”的炒股方法，在宏观指导的思想上于明确定位。

顺便说一句，“炒股只炒牛市，不炒熊市”的炒股观点，不仅限于牛市“手中有股，心中无股”，熊市“手中无股，心中有股”的炒股方法，也不仅限于“炒波段、炒短线”的炒股方法，应当说，对所有炒股方法都具有相当重要的宏观参照价值。

下面我们来着重谈谈思考之二：本文观点与“炒波段”，在微观操作上的有机结合。

众所周知，波浪是股市的走势形态，但牛市的波浪和熊市的波浪是两种完全相反的趋势形态。牛市的波浪是一浪高过一浪的趋势形态，而熊市的波浪则是一浪低过一浪的趋势形态。

我们“炒波段”，首先要界别牛市和熊市；然后分别根据牛市波浪走势的特点，在牛市做“看高”的波段（短线）操作；又根据熊市波浪走势特点，在熊市做“看低”的波段（短线）操作。下面，我们将结合998点到6124点再到1664点的一波周期行情，来具体分析牛市、熊市的波浪走势与波段操作。

牛市的波段操作

如何看待牛市的波浪？如何操作牛市的波段？我们先来作一个简单的定位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们知道，牛市中的股指、股价走势所表现出来的波浪形态，总体上为一浪高过一浪的走势趋势。如图 12.1。



图 12.1　牛市的波浪形态

剖析牛市的一个上升浪，可见是由一个大幅上升的上升浪和一个小幅下跌的跌浪（调整浪）组成。上升浪以上升幅度的百分比来计算其浪的大小；同样，跌浪按下跌幅度的百分比来计算其浪的大小。如图在牛市波浪中，上升浪为主基调，构成上升浪的交易日，占整个浪的交易日的比例很大，调整浪的交易日所占比例很小。且大多的上升浪会创新高。炒上升浪，就是期望做足上升浪，赚足上升幅度。在心态上，面对股指、股价的上升，应顺势而为，应看高而不必恐高。上升浪的上升幅度做足了，才有可能在大盘出现调整的时候，做调整浪。

牛市中的跌浪为副基调，跌浪在牛市中也称为调整浪，调整过后将形成新的上升浪、创新高的上升浪。炒调整浪，就是期望做浪顶与浪底的差价，浪顶卖出股票后不要过于看空，应择时买回，获取差价即为赢。调整浪做赢了，加上做足的上升浪，所挣到的钱才能超过大盘的涨幅。

例如，炒一个波段（一个上升浪和一个调整浪），一只股票在某一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

波段由10元上升至13元，然后形成调整浪，跌至11.7元又开始回升。我们来计算一下，做好这一波段能获利多少？

很明显，上升浪中有3元可赚，调整浪的跌幅有10%。挣跌幅就是浪顶卖出，浪底买进，但买卖一次要扣去手续费、印花税；且捉不到顶价也拿不到底价，故还要掐头去尾（顶价和底价多是瞬间即逝，即是波段高手，看明图形后，迅速作出正确的买卖判断，也都到了波顶和波底以后的图形了）。约计损耗3%－4%。那么，这一调整浪的跌幅为10%，减去4%，则余6%。所以，做好这一波段，最多能获利：3元＋1.3元×6%＝3.78元。

也看看“手中有股，心中无股”的做法，在此波段中挣到多少？捂股不动水涨船高的做法，其收益＝上升浪涨幅－调整浪跌幅，即：3元－1.5元＝1.5元（毫无疑问，炒波段的盈利空间远远大于“手中有股，心中无股”的盈利空间）。

买卖股票一个来回的最低损耗利润，约为3%－4%，包括牛市上升浪中的买卖，牛市调整浪中的买卖，熊市下跌浪中的买卖、熊市反弹浪中的买卖，在以下的文章中均按4%计算。

我们再来看一下，做好这一波段，挣到3.78元，要把握那些要点：

（1）要挣足上升浪，挣够上涨幅度的3元。这一波段的走势，从10元起步，上扬的上升浪也一定是曲折多变，日线图或许一阳一阴，或许两阳一阴，或许三阳一阴，反反复复地出现小浪，这些小浪很可能造成你的错误判断，使你的股票捂不住而提前卖掉。只要在13元之前卖出了股票，显然上升浪的3元利润没有挣够。其次，调整浪出现后，就没有股票可卖，调整浪的差价自然也就难以触摸。也就是说，在牛市的上升浪中不要轻易卖出股票，没有把握，情愿不去挣调整浪的差价，这样至少能够保住大盘的涨幅利润（大盘的涨幅＝上升浪涨幅－调整浪涨幅，这样的利润等同于“手中有股，心中无股”的利润）。

（2）做调整浪，“赚到即为赢”。上述例子的调整浪的跌幅有10%，减去4%的损耗，剩余的6%是潜在的可争取的价值。假如你能赚到这6%，即0.78元，加上升浪的3元，合计3.78元，不可否认，你一定是炒波段的高手，具有高智慧、高技能的准确判断，恰到好处的、丝毫不拖泥带水地卖出、买进。当然，按照我们的评判标准，并非

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有这么高的要求，“赚到即为赢”，就是说，上升浪加调整浪所挣得钱合计后超过 1.5 元，这个波段，你已经是做得很漂亮了（这样的利润，大于“手中有股，心中无股”的利润）。

（3）忌讳在牛市的上升浪中，最忌讳自己定一个小利目标，获点小利，拔腿就跑。这种恐高心态，即是在大牛市里，也是浪费了表情，虚度了光阴。在牛市的调整浪中，也忌讳过分看空而造成担惊受怕、斩仓割肉，带来不必要的损失。

上述就是我们对牛市炒波段，在实际操作上的一个定位。下面结合大盘：2005 年 12 月 6 日到 2007 年 9 月 28 日，上证指数由 1074 点到 5552 点的牛市上升浪，来作我们对波段操作的分析。

从时间上计算，其间共 443 个交易日，阳线收红日计 247 个交易日，阴线收绿日计 196 个交易日，阳线、阴线之比约为 3:2。

从点位计算，其间上证指数上涨（5552 点 - 1074 点）= 4478 点，涨幅 517%。

用傻子瓜子的简单数学来比喻：2005 年 12 月 6 日，假如证券账户里的股票刚好价值 1074 元，然后股票又没有任何买卖，那么到了 2007 年 9 月 28 日，此账户经过水涨船高，其总值约增至 5552 元，增值 5.17 倍。换句话说，此账户挣到了 4478 点上证指数，挣到了上证指数在这一阶段的全部涨幅。

再用炒波段的观点来看看这一阶段，一波高过一波的迷人趋势，一个又一个诱人的浪顶与浪底的差价，统计大盘的上升浪与下跌浪之和，实实在在有多少涨幅？

在统计之前，我们先作一些必要的筛选。

从日 K 线图上可以看出，收红的阳线与收绿的阴线，无序无规则地相互交错，走势向上延伸，亦可见日 K 线在延伸中产生的无数波浪。前面算过，股票一个来回的买进卖出会损耗 4%，那么我们把跌幅在 5% 以下，挣不到钱的调整浪不作统计；其次，仅两个交易日就结束的调整浪（两天就结束的调整浪，一般来说跌幅也不大），我们认为是不易判断，不易把握，不易操作，不易赚得到钱的风险浪，也不作统计。

以下是 2005 年 12 月 6 日上证指数 1074 点起步，2007 年 9 月 28 日收于 5552 点，其间跌幅超过 5%，且大于 2 个交易日以上完成的调整

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

浪，统计如表 12.1。

表 12.1　2005 年 3 月 1 日至 2007 年 9 月 6 日上证指数的走势

序号	日期	指数高点	前涨幅	日期	指数低点	跌幅及天数	余计跌幅点数
	2006 年						
1	3 月 1 日	1308 点	22%	3 月 8 日	1238	5.5%，5 天	1.5% = 20 点
2	5 月 16 日	1678 点	36%	5 月 18 日	1582	5.7%，3 天	1.7% = 29 点
3	5 月 22 日	1646 点	4%	5 月 24 日	1562	5.1%，3 天	1.1% = 18 点
4	6 月 2 日	1695 点	9%	6 月 14 日	1512	11%，9 天	7% = 118 点
5	7 月 5 日	1757 点	16%	8 月 7 日	1541	12.3%，24 天	8.3% = 145 点
6	12 月 7 日	2206 点	43%	12 月 11 日	2084	5.4%，3 天	1.4% = 30 点
	2007 年						
7	1 月 10 日	2841 点	36%	1 月 12 日	2652	7.3%，3 天	3.3% = 87 点
8	1 月 24 日	2994 点	13%	1 月 26 日	2720	9.1%，3 天	5.1% = 152 点
9	1 月 30 日	2980 点	10%	2 月 6 日	2541	14.7%，6 天	10.7% = 318 点
10	2 月 27 日	3049 点	20%	3 月 5 日	2723	10.7%，6 天	6.7% = 204 点
11	4 月 18 日	3623 点	33%	4 月 19 日	3358	7.3%，3 天	3.3% = 119 点
12	5 月 14 日	4081 点	22%	5 月 16 日	3845	5.8%，3 天	1.8% = 73 点
13	5 月 29 日	4335 点	13%	6 月 5 日	3404	21.5%，6 天	17.5% = 595 点
14	6 月 20 日	4312 点	27%	7 月 6 日	3563	17.4%，13 天	13.4% = 577 点
15	8 月 15 日	4916 点	38%	8 月 17 日	4646	6.5%，3 天	2.5% = 117 点
16	9 月 6 日	5412 点	17%	9 月 12 日	5025	7.2%，5 天	3.2% = 173 点

从表 12.1 中可见，此阶段 443 个交易日，共计 16 个有价值的调整浪，其调整浪累计价值增幅点数为：

20 + 29 + 18 + 118 + 145 + 30 + 87 + 152 + 318 + 204 + 119 + 73 + 595 + 577 + 117 + 173 = 2775（点）

对于波段炒手来说，所追求的最高目标就是：4478 + 2775 = 7253（点）。

很明显，7253 点相对于 4478 点，点数高出了 60% 之多，这就是浪顶与浪底差价的诱人之处，这的确是不容忽视的大幅利差。

从数学观点来分析：为什么 2005 年 12 月 6 日，上证指数从 1074

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点起步，到2007年9月28日5552点收盘，指数上涨点数会得出两个结果：4478点和7253点？

答案是当我们把1074点到5552点只看成一个升浪时，其涨幅是5552点－1074点＝4478点；当我们以炒波段的角度，把1074点到5552点统计为16个升浪时，其涨幅是7253点。

下面，我们将7253点这一数字的由来列出算式，以便在计算时能够更一目了然。

上述443个交易日，我们按16个有价值的调整浪计算，每个波浪都是由一个上升浪和一个调整浪组成，自然，有16个调整浪就会有16个上升浪。

我们把每一个上升浪的升幅点数设为X，X＝上升浪的顶部点数－底部点数＋余计跌幅点数。

那么，第一个上升浪的升幅点数X_1，$X_1=1308-1074+20=183$（点）。

第二个上升浪的升幅点数X_2，$X_2=1582-1238+29=277$（点）。

以此类推，16个上升浪的升幅点数累计算式：$X_1+X_2+X_3+\cdots+X_{16}=7253$点。

指数从1074点上升到5552点，其中含有7253点的价值利润，这是我们事后，经过分析、经过统计得出的数据。

以波段炒手来说，在当时要从盘面上挣到这一大盘指数7253点，那绝非易事。

用我们对炒波段的定位和上述16个上升浪的分析来看，要挣到这7253点，在2005年12月6日至2007年9月28日的443个交易日中，必须要做到：

（1）总共交易次数，16次买进，16次卖出，多一次进出、少一次买卖都不行。

（2）每一次操作都必须在每一个上升浪的近波底处吃进，近波顶处吐出。

这是多么苛刻的要求，对我们凡人来说，机率简直可以说是“0”。只要你多买卖一次，你就会多损耗4%；只要你在波顶前卖出了，卖出点与波顶的差价挣不到不算，等跌浪出来了，诱人的浪顶与浪底的差

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价，你也只能望洋兴叹；只要你有一次失误判断，在某一低价位卖出了，然后又高价位追回来，其间的利润、买卖损耗又毫不留情地付诸东流了。而且，你只要做错了一次，你往后的心态、你踏着波浪起伏的节拍可能都会乱了方寸，乱得还会影响到后面的冲浪。

当我们在做上升浪的时候，我们抱着股票顺着上升浪前行，假如今天出现了阴线，我们该怎么办？卖还是不买？卖了，明天又涨怎办？不卖，明天跌了又怎办？

当你在做调整浪的时候，跌浪形成了，假如你昨天卖出了股票，今天是阳线，你又该如何处理？你如果不买回，明天继续回升呢？你如果买回了，指数又变为下跌呢？

炒波段，看波浪，要作出买股卖股的决定，确实是太难太难了。古话说：蜀道难，难于上青天。我看，要炒好每一个波段，其难度，远远大于攀蜀道。

前面将这段 1074 点至 5552 点，443 个交易日做过统计，其阳线日与阴线日之比为 3∶2，5 天里有 3 天涨 2 天跌，K 线图有时一阳一阴，有时两阳一阴，指数扑朔迷离的红红绿绿，难以预测的涨涨跌跌，一天又一天的波浪，即使是在大牛市里也会弄得你眼花缭乱，神魂颠倒。

造成股市波浪的上下动荡，或许总会有来自利多利空的原因，比如国家经济大环境和政策面，消息和传闻，企业的业绩和前景，板块和热点等等。利多利空有大有小，对形成股市波浪的大小、持续时间的长短也都没有固定的模式。甚至有时利好会变成“货到地头死”或者“利空出尽为利多”。总之，利多利空的强弱程度难以把握，利多利空对股市的冲击，将造成多大的波浪，更难以把握。

一些波段炒手，比较喜欢参考 K 线图，其中有日 K 线图、60 分钟 K 线图、10 分钟甚至 5 分钟 K 线图，参考 K 线图中价量的变化或者参考其他的波浪规则。应当说，图形是有一定的共性和参考价值，但也存在很多变数。例如，常说的有价量配合，量增价升，而在实际的走势中，也常能见到量缩价升。在判断买卖点的时候，有时日 K 线图似乎更可靠，有时 10 分钟的 K 线图似乎又更具有说服力。

总而言之，形成股市波浪的因素非常多、非常复杂、非常难把握。

要在这一方面再往下写，对本文来说有走题之苦。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对上述1074点至5552点的上升浪中，一个又一个的波段如何去操作？本文按照“炒股只炒牛市，不炒熊市”的观点，参照牛市“手中有股，心中无股”的炒股要领，阐述如下明确的观点。

首先，将这段上升浪的涨幅点数，所要追求的价值点数理一理，即4478点和7253点，我们把这两个数称为获利点数的最低目标和最高目标。

4478点之所以称为最低目标，就是因为要想获取4478点是非常容易的事。按照本文提倡的“手中有股，心中无股”的牛市炒股要领，假如在1074点买了股票，捂着不动，经过443个交易日，指数上升到了5552点，你就会轻而易举的，自然而然得到了4478点。这4478点不是谁送你的，你不用担心欠人情，也不需化大力气。有“捕鱼者说”作证如下：

古话说“授之以鱼不如授之以渔”，也有“受之以鱼不如受之以渔”之说。前句的字面意思是说：以送鱼来帮助他人，不如教会他人学会捕鱼；后句是人称代词换一下，意思是等着别人来送鱼，还不如自己学会捕鱼。

确实，收受他人送的鱼，吃得倒是轻松爽口，可欠下的人情债难还，况且也不会有人长年累月地来送鱼。学会捕鱼，当然很好，撑船在江河湖泊，风和日丽，碧波荡漾，撒网于水中，收网上来，鱼在船舱中活蹦乱跳，餐餐有新鲜可口的鱼，伴酒入肚，日子悠哉，吃不完，亦可卖，亦可送人。但是，捕鱼时也少不了迎寒风、顶烈日、流大汗，况且也累了一天，无鱼可捕，腰酸背痛白打工。

相比之下，牛市“手中有股，心中无股”的捂股待涨，却是另一种捕鱼方法。就好像你把一只大筐放进河里，河里的鱼三天两头，隔三叉五地就会往你的筐里跳，你想吃鱼，就去筐里拿，反正你筐里的鱼会越来越多。你看，你的鱼来得多容易，来得还不欠人情债，你的鱼会来得越来越多，“年年有余”，而且无需迎寒风、顶烈日、流大汗，不会腰酸背痛白打工。

正是如此毫不费力地得到鱼，正是如此毫不费力地得到水涨船高的4478点，故此我们把4478点定为这段上升浪的最低获利目标。

我们炒波段，不畏艰辛地去迎寒风、顶烈日、流大汗，去腰酸背痛

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

地打工，是希望捕更多的鱼，挣更多的点数，挣到大于4478，小于7253之间的点数。

可不是吗？倘若我们劳累了一场，挣到的点数还少于4478点，那我们还不如放一个筐去河里，由鱼自己往里跳。

面对4478点和7253点，正确的思想就是先要把4478点拿稳了，再去思考拿更多的点数。而不是只盯住7253点这一空中楼阁、海市蜃楼，弃4478点而不顾。

况且，要拿到大于4478的点数，还需要具备一些炒手本身的高标准、高条件，如对经济及形势的正确认识与分析，对盘面、走势图预见性的分析与判断，更需要炒波段的丰富经验等等。

有人说：大多数炒波段、炒短线买股卖股的决定，其判断性、赌性各占50%。这种听天由命，这种低比例的判断性，期望通过炒波段要拿到4478点，我们认为会非常困难，需要在判断性的方面多多加注理性成分。否者，别说要拿到4478点以上，就连4478点都会像是水中的月、镜中的花。

上述，就是我们对1074点至5552点如何去拿点数的思想，再次重复一遍，即将这段上升浪的浪顶点数减去浪底点数，得出的4478点就是我们要稳稳拿住的最低点数，最起码的目标。

要拿到4478的点数，基本上就是从1074点开始吃进，然后捂股一直到顶部。作个比喻好了，1074点买股，就好像你进了第10层楼的电梯，5552点的浪顶，如同第55楼，我们进了第10楼电梯后，基本上是抱着股票一直坐到55楼，这样4478点就挣到了。这是非常简单，得来全不费功夫的方法。

要想挣到4478点以上的部分，怎么挣？

我们进了10楼的电梯后就要作出正确的分析和判断：电梯到了哪层，停的时间会长？会有大调整浪出来？我们就乘机出去捞些点数回来。

下面具体探讨4478点以上的部分，我们如何去争取？

前面列出了1074点至5552点这一升浪段中的16个有潜在价值的调整浪，我们把这16个调整浪来梳理一下。

其中3天结束调整的调整浪有8个，跌幅基本上在5%－7%，减

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

去4%的损耗，有潜在价值的跌幅1% -3%，仅一个调整浪跌幅达9%，其潜在价值的跌幅达5%，5天结束调整的调整浪有两个，跌幅也在5% -7%，有潜在价值的跌幅1% -3%。这10个小调整浪累计价值点数818点，我们说的有潜在价值点数就是，有可能挣得到的有价值的点数。

其余6个大调整浪跌幅均超过10%，大调整浪调整天数较长，6-24天不等，累计价值点数1957点。我们把这6个跌幅大的称为大调整浪。

以往炒波段的经历，我们有这样的体会：牛市上升浪中，小波浪在波浪中所占比例很高，超过2/3，且所占价值点数的比例却又很小，不到1/3。

假如对小波浪也都去追波逐浪，当然牛市总归有赚，但只是赚些小钱而已，人却太紧张太累。更有甚者，炒小波浪，必然要快进快出，挣点小利就要跑，或亏损也要跑，然后就养成了进进出出、紧张兮兮的不良炒股习惯，即使遇上了很好赚钱的大浪，也当小浪来炒，反反复复多次进出，追了小鱼放跑了大鱼。

在这里，我推心置腹地对读者一个告诫：炒小波浪是做股票的死胡同、沼泽地，千万别往里走，进去了，出来就难了。

源于上述经历，我们认定牛市中炒波段、炒短线，也只炒大浪不炒小浪。好处如下：

（1）炒大浪，抓的是大鱼，一条大鱼等于很多小鱼。

（2）大浪易于判断，易于在判断之中增加理性成分。牛市中发生的大调整浪无外乎两大方面的原因：升幅较高之后或政策性调控。

①当累计升幅较大且又未出现过大的调整，如这一段牛市浪于2005年12月6日上证指数1074点起步，至2006年6月2日指数上升至1646点，已有60%的升幅，便出现了超过10%的跌幅及较长时间的调整。

在这次大调整过后，2006年8月7日指数于1541点再次强劲上扬，2007年1月30日达到2980的高点，升幅几乎翻倍，然后又出现了近15%的跌幅。

说明：对升幅原因出现的大调整，应当如何去判断？升幅多少，没有一个准数，不能成为依据，因为有可能是60%，也有可能是70%或

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

80%，而能参考的就是升幅高了一定会出现大跌浪的调整。其次，升幅高后的调整，一定是比较大的调整，且升幅越高，调整的跌幅也会相对较深，比如上述两次10%和15%的较大跌幅。再次，跌幅深，调整的时间自然也会较长（附带说一句，升幅大了，股市上空乌云密布、吹来冷风，"舆论"也是需要观察和参考的一个方面)。升幅大加上利空，比较容易出现大跌浪、长时间的调整。由于调整的时间长，60分钟K线图、日K线图所走出的"高点更低，低点更低"的改变上升轨道的技术形态，以及跌到底部后，又出现"低点更高，高点更高"的改变下降轨道的技术形态。这些都能给我们有时间、有依据地作出卖股买股的分析、判断和决定。

在这一说明过后，你从10楼乘上电梯到15楼了，你是不是有这样的感觉：电梯升得蛮高了，电梯在此楼停的时间会比较长，应该走出去活动活动，挣些指数，再回电梯上楼。又往后，电梯到了29楼，你是不是又产生了同样的感觉？

②经济政策重大调控的利空或组合拳式的利空，这类利空会给牛市带来较大的跌幅和较长时间的调整，属于这类利空而引发的大跌浪。例如，2007年5月29日指数摸高至4335点，形成的调整浪跌幅深达21.5%（第11章讨论过此类利空，这里不再深谈)。再如，4335点的前期起步为2723点，算来，调整前的升幅也超过了60%。显而易见，这是升幅大又加上组合拳式的重大利空，其调整的深度可想而知。

说到这里，上升的电梯停在了43楼，自动门还在开启，就见乘客争先恐后地跑了出来。看来，大家都知道电梯在这层楼停的时间会较长，卖股买股挣指数的机会就在眼前。

上面是陈述牛市大调整浪引发的两个重要原因。我们在更进一步的研讨中，观察到了牛市大调整浪另一种很有趣的现象，在这里一并陈述，以供读者对牛市大调整浪的判断作为今后的参考。

从1074点至5552点的上升浪中，我们统计到了有6个超过10%跌幅的大调整浪，上述了3个，还有另外3个呢？

很奇特，另外3个大调整浪分别与上述的3个大调整浪，配对成双，并排的整整齐齐，在日K线图上，形成3个显而易见的大大的"W"。见图12.2和图12.3。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

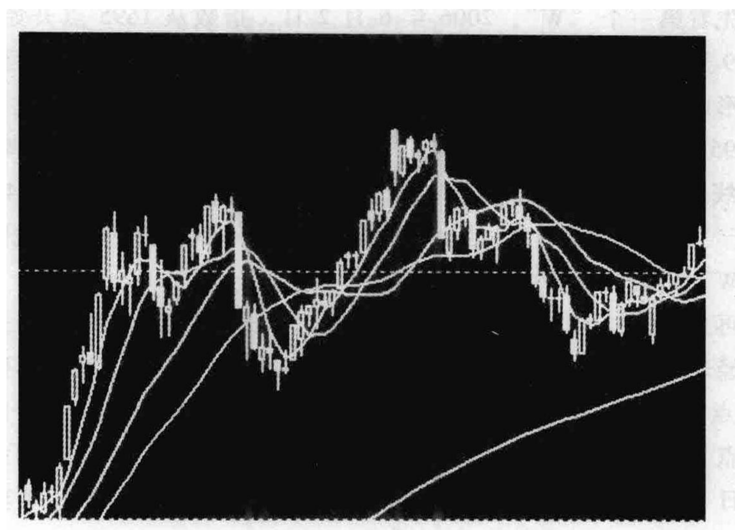


图 12.2　第一个“W”大调整浪



图 12.3　第二个“W”大调整浪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

先看第一个“W”，2006年6月2日，指数从1695点开始下跌，经过9天的走低，形成跌幅达10%的前一个大调整浪。指数跌至1512点，形成“W”的第一个底后恢复上升，摸高至1757点（超过前期高点1695点），又开始连续下跌，形成另一个跌幅达12%的大调整浪，日K线图形成“M”形态，右顶比左顶高。于8月7日跌至1541点时（高于“W”前低点1512点），便形成底部并止跌回升，日K线图又出现“W”形态，且右底比左底高。

再来看第二个“W”，2007年1月30日，指数从2980点开始下跌，经过6天的走低，形成跌幅达15%的前一个大调整浪，指数跌至2541点，形成“W”的第一个底后恢复上升，摸高至3049点（超过前期高点2980点），又开始继续下跌，形成第二个跌幅达11%的大调整浪，日K线图形成“M”形态，右顶比左顶高。于3月5日跌至2723点时（高于“W”前低点2541点），便形成底部并止跌回升，日K线图又出现“W”形态，且右底比左底高。

再来看第三个“W”，2007年5月29日，指数从4335点开始下跌，经过6天的走低，形成跌幅达21.5%的前一个大调整浪，指数跌至3404点，形成“W”的第一个底后恢复上升，摸高至4312点（低于前期高点4335点），又开始恢复下跌，形成第二个跌幅达17%的大调整浪，日K线图形成“M”形态，右顶比左顶低。于7月6日跌至3563点（高于“W”前低点3404点），便形成底部并止跌回升，日K线图再次出现“W”形态，且右底比左底高。

现在我们把这3个大跌浪做一归纳：

从现象上看：在1074点至5552点的上升浪中，出现的大调整浪是6个，鸳鸯成双不成单，443个交易日不算短，升幅也很大，大调整浪也不少，怎么就不出现单数？而且，3组大调整浪均呈孪生双胞胎的排列，规规矩矩，似乎天生就该如此排列，大调整浪的排列难道就不会出现一个孤家寡人？这是规律吗？这是偶然还是必然？我想肯定但又不敢肯定，暂且还是把它看成是一种现象吧。

从形态上来看：大调整浪下跌，回升，又下跌，形成“M”形态，3个调整跌浪中有2个“M”的后顶比前顶高，另一个后顶比前顶低。由此也暂且认为，以“M”的第一个顶为高点，后“M”顶在上升至前

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高点附近（可能高也可能低），都会再次下跌，形成又一个大调整浪。第二个大调整浪见底后又回升，改变为“W”形态，3个大跌浪“W”的右底均高于左底，均呈现牛市“W”底，右底高于左底的标准形态。表明后市又要创新高的强劲上扬。

从情理上看：3个大调整浪形成的“W”形态中，前面一个的大调整浪（“W”左边的大调整浪）是因为前期升幅大或因经济政策的调控等直接原因所形成，那么形成“W”左边的这些前一个大调整浪是有必然性的，让我们把“W”前一个大调整浪称为“直接的必然性大调整浪”。由于跌幅大，必然造成大范围的心理恐慌，获利盘的大量涌出，形成多空严重对峙。虽然多方仍很强，但大量的高位换手免不了，股指的二次探底免不了。所形成的又一个大调整浪既是前一个“必然性大调整浪”的延续，也是多空胜负的再较量，经过大量换手后，获利盘、恐慌盘的抛压得到充分释放，空方于二次探底不见新低，无功而返，转为多方，指数新一轮上扬又开始了。鉴于此说，我们可把“W”右边（第二个）大调整浪称为“间接的延续性大调整浪”，起到牛市中大调整浪筑底的巩固作用（顺便做一个假设，假如第二个大调整浪的二次探底跌出一定幅度的新低，恐怕多空对峙延续的时间还会延长）。

以上，我们以牛市大盘指数的波浪走势及波段操作为例，将本文“炒股只炒牛市，不炒熊市”的观点，将我们牛市“手中有股，心中无股+炒波段”的操作要领，有机地融入炒波段、炒短线之中，希望对波段炒手有正面的参考。

小结

（1）以“手中有股，心中无股”的捂股待涨的操作方法为根本，挣到应该挣到的或者说很容易挣到的牛市涨幅的点数。

我们以“乘电梯炒股”作比喻，买了股票，从底楼进了电梯，一直捂股乘电梯到牛市顶楼再出去卖股票，其间不论到了哪一层，电梯停了、开了门，我们都不出电梯门，用这种简单、安全可靠的方法，即可得到牛市全部涨幅的点数。

（2）牛市中炒波段、炒短线，我们认为，只能炒大波浪，不要炒小波浪。

“乘电梯炒股”的比喻告诉我们，如同买了股票，乘电梯从底层上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

升后，每到一层楼，电梯都会开门暂停。其中少数的楼层会有大波浪，有相当的价值点数可争取，电梯开门后停留的时间会比较长，可以说应该走出电梯去挣点数，在电梯关门前赶回来。

捂股乘电梯，扶摇直上，遇到因升幅高、政策调控等原因形成的大调整浪，其跌幅深，持续时间长，我们比较容易判断、把握和操作，挣到点数的几率相当高。用这种捂股加炒波段（炒大浪）的方法，所挣的点数应当比"手中有股，心中无股"的炒股方法挣得多，应当能够超过上述 4478 点的最低目标数。

要特别强调的是，大多数的楼层会出现的是小波浪，没什么价值，不要走出电梯。且电梯停留的时间很短，很快就会关门上升。假如你为了一些小点数冒险出去，又没有及时赶回电梯，电梯关门上升了，那你就会赔钱，要化高价追回来。这种以大博小、风险度高的买卖，不值得去做。

（3）当我们不能判断电梯停留的某楼层，将会发生是大还是小的调整浪，或者说，提供判断的因素、理由不够充分。我想采取保全的最好办法还是待在电梯里，坚守岗位为上策，安心等待电梯关门后继续上升。

（4）采用牛市"手中有股，心中无股"的方法炒股，在上述 2005 年 12 月 6 日的 1074 点开始持股，直到 2007 年 9 月 28 日的 5552 点未做过任何买卖，捂股时间达 443 个交易日，亦挣到其涨幅的 4478 点。在此期间，对波段炒手来说，有 6 个大调整浪具有潜在价值的点数可以去争取，累计这 6 个大调整浪的持续时间，共有 64 个交易日。也就是说，即使炒波段，在 443 个交易日中，空仓日也不能超过 64 个，而满仓日要超过 379 个，即大多数的日子是要满仓的。

以上本文将"炒股只炒牛市，不炒熊市"，牛市"手中有股，心中无股 + 炒波段"的观点，与大盘指数的波浪走势与波段操作相结合，予以了重点陈述。

首先是考虑到指数期货即将推出，指数的走势，指数波浪的演化，都将会显得更为重要。

其次是"炒股看大盘"，我们炒个股波段，总要看大盘的脸色，特别要关注大盘是处于上升浪，还是大调整浪。大盘在上升，个股多半也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在上升，特别是强势股可能升的更厉害。大盘在大调整，个股多半也在调整，强势股或者会跌得更深。关注大盘的大调整浪，显得尤为重要。

下面我们以上海汽车（600104）这只股票为例，来分析本文“炒股只炒牛市，不炒熊市”的观点，及“手中有股，心中无股”的牛市炒股要领，与股票（600104）波段操作之结合的思路。

我们以下节录的是上海汽车（600104）于2005年12月6日的低点3.04元起步，至2007年9月28日的高点29.95元止，与上面节录大盘指数的日期相对应。其间共443个交易日，阳线收红249个交易日，阴线收绿194个交易日。见表12.2。

表12.2　上海汽车2005年12月6日至2007年9月28日的股票价格走势

序号	日期	价位高点	日期	价位低点	跌幅及天数	合计跌幅及价值
	2006年	元	2006年	元		元
1	2月7日	3.94	2月20日	3.39	14%、10天	10% =0.39
2	5月16日	5.09	5月24日	3.94	22%、7天	18% =0.94
3	6月27日	6.35	7月5日	5.51	13%、6天	9% =0.58
4	7月13日	6.80	8月7日	4.60	32%、18天	28% =1.93
5	8月29日	5.81	9月26日	4.80	13%、20天	9% =0.70
6	12月20日	8.6	12月28日	7.70	10%、6天	6% =0.54
	2007年		2007年			
7	1月10日	9.86	1月12日	8.51	14%、3天	10% =0.96
8	1月22日	11.30	2月5日	8.65	23%、10天	19% =2.19
9	3月5日	14.26	3月19日	11.69	18%、11天	14% =2.00
10	3月27日	13.79	3月30日	12.22	11%、4天	7% =1.00
11	4月17日	15.05	4月19日	13.13	13%、3天	9% =1.33
12	5月9日	16.75	5月16日	14.55	13%、6天	9% =1.52
13	5月23日	16.59	5月31日	13.59	18%、7天	14% =2.33
14	6月1日	16.38	6月5日	12.73	22%、3天	18% =2.99
15	6月20日	19.56	6月29日	16.58	15%、7天	11% =2.19
16	8月6日	25.86	8月17日	22.70	12%、9天	8% =2.11
17	9月18日	32.00	9月24日	26.95	16%、5天	12% =3.79

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

17 个大调整浪累计价值：0.39 +0.94 +0.58 +1.93 +0.74 +0.54 + 0.96 +2.19 +2.00 +1.00 +1.33 +1.52 +2.33 +2.99 +2.19 +2.11 + 3.79 = 27.49（元）

总计空仓日要低于：10 +7 +6 +18 +20 +6 +3 +10 +11 +4 +3 +6 +7 +3 +7 +9 +5 =135（天）

由于上海汽车与大盘的节录的时间段相同，故可作比较与分析。见表 12.3。

表 12.3　　上海汽车与上证指数的对比

比较内容	上证指数	上海汽车
全段上涨值	5552 点 －1074 点 =4478 点	29.95 元 －3.04 元 =26.91 元，
上涨倍数	5552 点 ÷1074 点 =5.17（倍）	29.95 元 ÷3.04 元 =9.86（倍）

从涨幅倍数来看，上海汽车的涨幅 9.86 倍，远远高于上证指数涨幅的 5.17 倍。由此可见上海汽车的走势强于大盘的走势。是较为典型的强势股。

顺便多说两句，我们在做股票时，往往要考虑怎样选股？买什么股？实际上，走势强于大盘的股就是应该要选的、要买的强势股票。当然有些股票只是在某一阶段的走势强于大盘，不能持久，也就是说，仅从短暂阶段的走势来看是不够的，还要从行业及前景以及行业有代表性的股票来展望。

我国改革开放 30 年，一个凸显的行业就是房地产业。从白纸一张作画，从几百元一个平方起价，一栋栋高楼如雨后春笋，一片片现代化建筑群拔地而起，极大地改善了国人的居住环境和城市面貌。房地产的辉煌在股市的强势走势，也反映的淋漓尽致，例如万科、保利地产等。伴随着改革开放的步伐，随着国人收入的提高、生活的改善，汽车业也如同白纸一张，进入家庭。尤其 70 后、80 后、90 后的成长和崛起，汽车市场变得空前火爆。目前，中国人均汽车占有率还相当低，发展空间非常大。另外随着国产汽车质量的进一步提高，世界汽车市场“中国造”的潜力巨大。

鉴于国内汽车行业近年的快速发展及前景的突显，反映到股票市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上，成为了抢眼的板块，特别是行业内具代表性的上海汽车，业绩于2006年有了明显增长，其日K线图的表现，于2006年5月起，一直呈强于大盘的走势。2008年因金融危机，业绩也一度下滑，而到2009年，汽车等产品的产量、销量、每股盈利迅速回稳，大幅上升，其股价的走势，从2008年11月7日的低点4.78元起，至2009年11月6日收盘24.74元，1年之中涨幅高达5倍，呈现强于大盘涨幅1倍的强劲走势。

在表12.3中，我们节录到上证指数在1074点至5552点有6个跌幅超过10%的大调整浪，而上海汽车同期出现超过10%跌幅的大调整浪多达17个。

从2006年4月24日至2007年9月28日的352个交易日（2005年12月6日至2006年4月24日这一段时间），汽车板块尚处于落后大盘的走势，上海汽车在此阶段只出现一个大调整浪），上海汽车的走势图中出现了16个大调整浪，平均22个交易日发生一个大调整浪。与大盘平均73个交易日发生一个大调整浪相比，可谓"洪湖水呀，浪打浪"，可谓夏威夷威基基海滩的巨浪，后浪簇拥着前浪。

上证指数6个大调整浪跌幅的价值点数计1957点，与该段升幅点数4478点相比，不到1/2。而上海汽车17个大调整浪跌幅的价值总值达27.49元，与该段升幅总值26.91元相比，高达1倍之多。

假如把上证指数该段升幅点数与大调整浪的价值点数相加除以起步点数，得出的潜在升幅的倍数是：（4478点+1967点）÷1074点=6倍。

也把上海汽车作同样的算式：（26.91元+27.49元）÷3.04元=17.9倍。

显而易见，如此大的潜在升幅倍数，如此密集表现的大调整浪，称其为热门股，无可非议。

从炒波段的角度来看，倘若你有相当丰富的经验，有相当长足的技巧，选上了这样的波浪滚滚的股票，足以能够展现你叱咤海浪的艺术。

说到这里，我想有必要对上海汽车"（26.91元+27.49元）÷3.04元=17.9倍"这一算式作另一层含义的解释，也是为了避免误导，作一个特别说明。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们知道，26.91 元是上述 443 个交易日上海汽车股价的升幅。按照牛市“手中有股，心中无股”的炒股方法，假如你在 2005 年 12 月 6 日 3.04 元吃进，捂股持有至 2007 年 9 月 28 日，股价涨至 29.95 元，你每股可挣到 26.91 元。我们把 26.91 元看成是一个基数，是一个实数，是一个你只要采用“炒股只炒牛市，不炒熊市”，牛市“手中有股，心中无股”的炒股方法，你便会挣到一个基本的数字，一个不需要很多技巧，不需要花费很多时间就能挣到的实实在在的数字。

我们也知道，27.49 元是上述 443 个交易日上海汽车形成的 17 个大调整浪累计跌幅的有潜在价值的、可通过炒波段、超短线的方法去额外追求的一个数字，我们把这一数字看成是一个虚数。之所以说是虚数，是因为这一数字，不是很容易拿到，需要拥有丰富的炒波段经验，有长足的炒波段技巧。之所以说是虚数，更是因为 27.49 元是跌幅的累计数，假如缺乏经验和技巧，假如踩反了节拍，在大调整浪的浪顶买进，而在浪底卖出，27.49 元不但不会成为潜在有价值的数字，还会成为引发更大亏损的数字。

也就是说，当缺乏炒波段的经验和技巧时，我们在大海的层层波浪中，不但难以作叱咤海浪的表演，还有可能被大浪掀翻，打入海底。我们在追逐波浪时，需评估自己的经验和技巧而好自为之。

话再说回来。在比较大盘指数日 K 线图和上海汽车日 K 线图的波浪以及其他个股的日 K 线图的波浪时，我们能显而易见地发现：指数大盘的走势比较稳健，波段的上下震荡也显得温和，在走势中似乎有些规律性（如上述对大盘牛市的分析）。而个股波浪走势却显得零乱，假如拿出 10 只、30 只甚至 100 只股票的日 K 线图，你就能看见每一个日 K 线图都不尽相同。原因在于，指数大盘的波浪主要受指数本身升降幅及经济面、政策面等大形势利多、利空的影响（当经济面比较稳定，政策面也会相对稳定）。而个股受到利多、利空的影响就多了，如企业的生产、经营状况，企业每季度所报的业绩状况及未来的业绩预告，企业的分红，企业的新投资项目及资金筹集，企业的事故与法律官司等等，都有可能成为利多或利空，形成日 K 线图中的上升浪或下跌浪。由于这些利多、利空的大小不一，形成时间的先后也不一，所以会形成有些股票在上升，有些股票在下跌的参差不齐的走势，形成红红绿绿的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

纷繁乱像的画面。

前面我们提到炒波段、炒短线，每一次买股、卖股的决定，其判断性和赌博性各占 50%。我们希望在判断性中要增加理性成分，提高每一次买股、卖股的有效性和正确性。

盘面上，1000 多只股票，有上升的，有下跌的，有盘整的，虽然红红绿绿参差不齐，但是它们是有共性、有共同点的，我们来把共同点理一理。

首先，我们要界别牛市和熊市，当判断股市当前处于牛市，那么第一个共同点就是几乎所有股票的走势（个别特殊案例除外）都是在走一浪高过一浪的态势，只是上升的幅度有大小区别而已。

其次，所有股票的走势，都受制于大盘的走势，大盘处于涨势，绝大多数个股也处于涨势，只是有些个股上升的比较强势，有些个股上升的比较弱势。当大盘处于跌势，绝大多数个股也处于跌势，只是有些个股跌得深，有些个股跌幅浅些。常规来说，升的凶而跌得深；升的少而跌得浅。

下面又到了小结的时候，这一小结希望有助于：炒波段、超短线的买卖判断时，增加理性成分。

- 选股选强势股，选热门股。如上述的“上海汽车”，在上升浪中，敢涨，涨幅大，强势尽显。在大调整浪中，敢跌，跌幅也大，强势调整明显。
- 做波段时，也要顾及大盘的波浪走势，当大盘处于上升浪的走势，强势股会有强过大盘的走势。当大盘处于大调整浪的走势，强势股多半也会出现大调整浪的深度调整。
- 强势股涨得快，涨得凶，但是也存在经一定的涨幅后就会大调整。从上海汽车的大调整浪来看，基本上，涨幅达 20%、30%，就会有超过 10% 的回调。比较符合平时常说的：进 2 步、3 步，退 1 步。
- 强势股涨了还敢涨，所以做强势股要敢看高，不惧高。常常出现的深度调整是强势股的特征之一，无需担惊受怕。
- 强势股的另一特征是波浪密集型，如上述上海汽车平均 22 日有一大调整浪，也就是说，在这一较短的日子里，就有一个一定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

升幅的上升浪。炒波段选到了强势股，也无需顾盼他股，这山望见那山高了，一个股做熟了，或许还能踩上波浪的节拍。

- 买卖股票所作的判断也经常会有失误，会遇上风险。假如买卖之后，股价的走势并不是你预想的图形，你也无需慌张，这是牛市，浪跌下去后还会涨上来，就当不做这个波浪就好了，切忌追高杀跌。
- 假如做波段的经验、技巧尚未老练，亦可参照"乘电梯炒股"的方法捂股而上，待大调整浪的判断确定时，再走出电梯，操作一番。实在难能判断，宁可待在电梯，等待关门自然上升。反正是买了强势股，挣得总会是高水平的。
- 大利空来时，先跑出来再说，因为此时股价上涨的可能性很小，下跌的可能性很大。
- 忌讳炒小浪，炒浪就要炒大浪。
- 上海汽车于2005年12月6日起至2007年9月28日的17个大调整浪，共计135个交易日，掐头去尾后，空仓日要低于135个交易日，满仓日超过308天。

炒波段，买股卖股，50%的判断性，50%的赌性。我们说要增加理性成分，就是要提高判断性的数字比例，降低赌性的数字比例，这样，买卖股票后胜算的几率较高。其次，也要做好预备方案，买卖后，明天小跌或小涨如何打算，明天大跌或大涨又如何应对。有了准备，当明天出现与判断相反的图形时，不至于乱了心态。

"炒股只炒牛市，不炒熊市"的观点认为：牛市中稳定炒股人心态的基石就是"牛市的股市是涨势，万变不离其宗"。

熊市的波段操作：

在谈到熊市波段操作之前，我们还是先把熊市的思维理一理。

在熊市炒过股票的人，大多会有亏钱的感受，当然亏钱也是来自于错误的操作，错误的操作肯定是来自于错误的思维。

这些错误的思维表现在：没有把股市分看成牛、熊两个市，不明白熊市的走势，不清楚熊市底部的判断。所以有高位套牢的；有清仓后又想捡便宜，二次进场被套的；有在腰部大肆抄底的；有到了底部反而不敢买股票的等等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趁此机会，我们再把如何看待熊市作一简洁的阐述（前面章节已有详细叙述）。

前面说过，经济有其走势规律，股市经济是小经济，国家经济是大经济，小经济的走向反映了大经济的走向。当大经济要结束扩张期，转为收缩期，反映到股市，自然是走熊市了。

主导熊市下跌的一条主线（也是主导大经济收缩期的一条主线）就是指数 GDP、下降趋势线。

当 CPI 反映出来的是严重通货膨胀，严重的通货膨胀又会危害支撑 GDP 的实体经济，实体经济处于不良的环境。此时 GDP 上行无力，改为下行，大经济进入收缩期，股市进入熊市。

GDP 的回落影响了购买力，显示市场的指数 CPI 自然也呈下降趋势。

GDP、CPI 的回落趋势是需要相当时日的，这条主线的下滑预示熊市也将有相当的时日。

在这条主线下滑的同时，可见有一条抵制下滑的副线伴随同行。这就是政府有关部门不断在发布稳定市场的各项利多措施。例如，减税、提振信心、增加就业岗位、减息、放松银根、加大投资等等。

在熊市，主线下降的趋势决定了股市下降的趋势，副线对主线的下降则起到延缓和减速的作用。这些作用在熊市会形成或大或小的反弹浪。一定程度的跌幅（超卖）本身也具有反弹力。

出现熊市的底部取决于通货膨胀的结束，政府的减息，银根的放松，政府的刺激经济的政策等等。由此，实体经济获利环境大为改善，可以预见 GDP 拐头向上不远了。

应当说，以上熊市所发生的一系列程序和事件是需要相当的时日来完成的，也就是说，熊市短期不可能结束。

明白了熊市的产生、熊市的走势、熊市底部的条件，则明白了为什么要在熊市确立时，卖出股票捂住现金，为什么要耐心等待到熊市底部再买进股票。

有了上述熊市的阐述，对炒波段也会有正面的启示。

如何看待熊市的波浪？如何操作熊市的波段？我们来作一个简单的定位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们知道，熊市中股指、股价走势所表现出来的波浪形态，总体上为一浪低过一浪的走势。

剖析熊市的一个下跌浪，可见是由一个大幅下行的下跌浪和一个小幅上升的反弹浪组成。下跌浪以跌幅的百分比来计算其浪的大小；同样，反弹浪以升幅的百分比来计算其浪的大小。

在熊市的波浪中，下跌浪为主基调，构成下跌浪的交易日，占整个浪的交易日的比例很高，而反弹浪占交易日的比例很低。且大多的下跌浪会创新低。看待下跌浪，我们主张持现金、空仓观望，主张“看低，做空”的思想，主张“只求赚指数，不求赚钱”的理念。面对股指的下跌，面对股价的下跌，我们要克制捡便宜的欲望，“低不是底”。我们持有的现金是为了“抄底”，而不是“抄低”。只有抄了底，我们投入的资金才能大放光彩。

熊市中的反弹浪为副基调，反弹之后多将形成新的下跌浪，创新低的下跌浪。从炒波段的角度来看，追逐反弹浪，在浪底吃进，浪顶吐出，赚取浪底与浪顶的差价。在心态上，炒调整浪，不要过于看高，应择时卖出，获取差价即为赢。反弹浪做赢了，加上所赚的下跌指数，这才是喜上添乐。

总之，在熊市的下跌浪中，我们做波段，要以做空、挣指数为主，抢反弹赚钱为辅。

例如，炒一个熊市波段（一个下跌浪和一个反弹浪），一只股票在某一波段由 20 元跌至 15 元，然后形成反弹浪，升至 16.5 元又开始下跌。我们来看一下，如何才能做好这个波段。

很明显，从 20 元跌到 15 元，是我们要做空的时候，是我们挣指数的时候。反弹浪从 15 元升至 16.5 元，涨了 1.5 元，涨幅为 10%，扣除 4% 的损耗，潜在的、可争取的价值有：1.5 元 ×（1 − 4%）= 1.44 元，这也是做好这一波段能够获取的最大价值。

我们再来看，做好这一反弹浪，挣到 1.44 元，要把握的要点：

（1）持现金、做空整段下跌浪，在下跌浪的走势中，一定是曲折多变，日 K 线图或许一阴一阳，或许两阴一阳，或许三阴一阳，反反复复地出现小浪，这些小浪很可能造成你的错误判断。让你感到，跌得很多了，很便宜了，要反弹了，使你捂不住现金，买进股票。只要是提

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前买了股票，显然，下跌的指数没挣够，假如第二日看见股价还在跌，不卖吧，会被套，卖了吧，损耗亏钱了。其次，反弹浪出现后，无现金买股，反弹浪的差价失之交臂。也就是说，在熊市的下跌浪中不要轻易买股票，没有把握，情愿不去挣反弹浪的差价。这样至少能挣到下跌的指数，也不会被套，也不会出现损耗（如同“手中无股，心中有股”的做法）。

（2）抢反弹浪，“赚到即为赢”。上述反弹浪的涨幅有 10%，减去 4% 的损耗，剩余的 6% 是潜在的可争取的价值。假如你能赚到这 6%，即 0.90 元，毋庸置疑，你一定是炒波段的大赢家，具有高人一筹的先知先觉，眼明手快地买进卖出。当然，按照我们的评判标准，并没有这么高的要求，“赚到即为赢”，就是说，在挣够下跌浪的指数前提下，你还能挣到钱，这个波段，你做得已经让人羡慕不已了（既赚指数又赚钱的做法，优于“手中无股，心中有股”的做法）。

（3）忌讳在下跌浪中，感觉价格低、便宜而抢进；在反弹浪中，过分看高不卖股；在不适时宜的阶段买了股，明知错了，也不割肉，不止损。

上述就是我们对熊市炒波段在操作理念上的一个定位。下面结合大盘 2007 年 11 月 1 日到 2008 年 10 月 20 日，上证指数由 6005 点跌至 1974 点的下跌浪，来对波段操作进行分析。

从时间计算，其间共 235 个交易日，阳线收红日计 104 个交易日，阴线收绿日计 131 个交易日。

从点位和跌幅计算，(6005 - 1974) ÷ 6005 = 0.67，跌幅达 67%。

也用傻子瓜子的简单数学来比喻。2007 年 11 月 1 日，假如证券账户中的股票价值刚好 10 万元，然后一直套牢没卖，那么到了 2008 年 10 月 20 日，此账户经过下跌缩水，其总值约剩下至 33000 元。水落船低，损失近 2/3，余下 1/3。

再从炒波段的角度来看看这一阶段，一波低过一波、令人忧又令人喜的趋势形态，一个又一个诱人的反弹浪，浪底与浪顶的差价。统计大盘除了下跌的指数之外，其所产生的反弹浪，其浪底与浪顶的差价——潜在的、可争取的价值增幅有多少？

在统计下跌浪之前，我们也同样先作一些必要的筛选。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从图例的日K线图上可以看出，收绿的阴线与收红的阳线，杂乱无章地相伴而行，走势向下延伸，亦可见在延伸中产生的无数的波浪。前面算过，股票一个来回的吃进、吐出会损耗4%，其次我们本着炒大浪不炒小浪的原则，把涨幅10%以下的反弹浪归入小浪。小浪及两天结束的浪均不做统计。

以下是2007年11月1日上证指数6005点起，至2008年10月20日1974点止，其间升幅超过10%的反弹浪，见表12.3。

表12.3　　2007年11月1日至2008年10月20日上证指数升幅超过10%的反弹浪

序号	日期	指数低点	前跌幅	日期	指数高点	升幅及天数	价值涨幅点数
1	2007年12月18日	4812	20%	2008年1月14日	5522	15%，17天	11% =520点
2	2008年4月3日	3271	41%	4月8日	3656	12%，3天	8% =257点
3	4月22日	2990	18%	5月6日	3786	27%，9天	23% =678点
4	7月10日	2556	32%	7月10日	2952	16%，6天	12% =297点
5	9月18日	1802	39%	9月25日	2333	30%，6天	26% =460点

从表12.3中可以看出，此阶段235个交易日，炒波段，可以持股的交易天数为：

17天+3天+9天+6天+6天=41天（5个大反弹浪的累计天数）

必须要空仓的交易日天数为：235天-41天=194天（下跌浪的累计天数）

从列表中亦可见此阶段235个交易日，有10%以上升幅的反弹浪共5个，其反弹浪累计潜在价值的资金增幅为：

$1\times(1+11\%)\times(1+8\%)\times(1+23\%)\times(1+12\%)\times(1+26\%)=208\%$

本段跌幅点数：6005点-1974点=4031点

对于波段炒手来说，本段所追求的最高目标为：

（1）挣到本段跌幅点数4031点。

（2）挣到本段5个反弹浪的全部资金涨幅208%。比如，在6005

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点卖股后，账户有资金10万元，炒了5个反弹浪后，账户有资金达208080元，增值2.08倍。

很明显，“4031点+208%”相对于4031点，潜在资金增幅208%，这就是反弹浪，浪底与浪顶差价的诱人之处，这的确也是不容忽视的大幅利差。

从数学的观点来解释，为什么2007年11月1日，上证指数从6005点下跌，到2008年10月20日的低点1974点，指数下跌为什么会得出两个可追求的答案：4031点和“4031点+208%”?

答案是当我们从6005点跌至1974点，只看成是一个下跌浪时，答案是指数跌幅4031点；当我们从6005点跌至1974点统计为5个大跌浪时，其答案是指数跌幅4031点+潜在资金增幅208%。

下面，我们将这两个答案作详细解答。

（1）当我们在6005点卖出股票，假如我们资金账户刚好是十万元，后235个交易日都没有买卖，到了1974点，我们买进了股票，此时我们资金账户还是十万元，所以说，资金数量没变，变的是我们到了一个低指数点位，如同我们赚了6005点-1974点=4031点。这是“手中无股，心中有股”的做法。

（2）上述235个交易日，从6005点跌至1974点，我们按5个有潜在价值的大反弹浪计算，假如某波段高手，在6005点空仓后有资金10万元，尔后分别在5个大反弹浪的浪底买进，又分别在5个大反弹浪的浪顶卖出，每个反弹浪分别挣到11%、8%、23%、12%和26%。列出算式便是：

100000元×(1+11%)×(1+8%)×(1+23%)×(1+12%)×(1+26)=208080元

指数从6005点跌至1974点，按5个大跌浪计，含有潜在的价值“4031点+208%”，这是我们在事后，经过分析、经过统计得出的数据。

以波段炒手来说，在当时，要从盘面上挣到这大盘指数“4031点+208%”，谈何容易。

从我们对炒波段的定位和上述5个大跌浪的分析来看，要挣到这“4031点+208%”，在2007年11月1日卖出股票之后，至2008年10

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

月 20 日的 235 个交易日中，必须做到：

（1）总共交易次数：5 次买进，5 次卖出，多一次进出、少一次买卖都不行。

（2）每一次操作都必须在每一个反弹浪的近底部处买进，近顶部处卖出。

这又是多么苛刻的要求，除非是超人，否则，面对的必然是“0”的几率。同样，只要你多买卖一次，你就会多损耗 4%，只要你在下跌浪的波底前吃进了，除吃进点与波底之间的差价挣不到之外，等反弹浪出来了，面对诱人的浪底与浪顶的差价，你也只能袖手旁观，看着别人叱咤海浪。其间，你只要有一次错误的操作，在下跌浪的某一个低位买进，然后一看不对，在另一个更低的价位卖出，两者间的利润和买卖的损耗，马上就打水漂了。自然，做错了买卖，就会影响自信、影响心态，对今后的波段操作，大有举棋不定的后坐力。

做波段，就是追求低吃高抛。当我们捂着现金，随着下跌浪而下，指数在下行，股价在下跌，时常日 K 线图出现回稳的技术形态，或者量也缩的很小，很容易使你产生是抄底的时候了，是抢反弹的时候了。假如你买进了，第二天又大跌，你怎么办？卖还是不卖？不卖有可能被套；卖了，过一天又涨了，又怎办？

今天，打开电脑观看 6005 点至 1974 点的日 K 线图，呈现很清晰的一幅阶梯式瀑布下流图，而在当时，有数也数不清的买家，在买这买那，都在企望低吃高抛，打了无数的水漂。确实，炒波段难，难炒波段，波段难炒。

结合上述 6005 点至 1974 点的下跌浪，一个又一个反弹浪如何去操作？本文按照“炒股只炒牛市，不炒熊市”的观点，参照熊市“手中无股，心中有股”的炒股要领，阐述以下明确的观点。

首先，将这段下跌浪的跌幅点数以及所要追求的潜在价值点数理一理，即 4301 点和“4031 点 +208%”。我们把这两个数称为获利点数的最低目标和最高目标。

4031 点之所以称为获利点数的最低目标，就是因为要想获取 4031 点，是非常容易的事。按照本文提倡的“手中无股，心中有股”的熊市炒股要领，假如在 6005 点卖出股票，捂住现金不动，经过 235 个交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易日，指数跌到 1974 点，你就会踏破铁鞋无觅处，得来全不费工夫。4031 点轻轻松松进入囊中，且也无需欠人情账，无需迎寒风、顶烈日、流大汗。

我们炒波段，我们不畏艰辛地去迎寒风、顶烈日、流大汗，去腰酸背痛地打工，是希望捕更多的鱼，既要挣指数跌幅的全部点数，还要去挣潜在的资金增幅“208%”中的一部分。

倘若我们劳累了一场，挣到的点数还少于 4031 点，那我们还不如捂住现金袖手旁观，逍遥自在的度日。

面对 4031 点和“4031 点 + 208%”，正确的思想就是先要把 4031 点拿稳了，再去思考赚更多的钱。而不是只盯住虚拟的“4031 点 + 208%”，弃实实在在的 4031 点而不顾。

那么，如何去稳拿 4031 点？即在顶部 6005 点，卖股空仓，然后捂住现金一直到底部 1974 点，再买进股票，这 4031 点即可到手。又拿“坐电梯炒股”作比喻好了，我们在 6005 点卖了股票，然后进了第 60 层的电梯，捂住现金，不做任何买卖，随电梯而下，直到第 19 层出来，再去买股票，就这么简单而已，4031 点稳操胜券。

要想挣到资金增幅 208% 其中的部分，又怎么挣？我们也给它一个定位。我们是希望通过炒波段，通过对大反弹浪的操作，来挣到 208% 其中部分的增幅，在确保 4031 点的基础上，从 208% 中能赚到多少算多少，不去强求。赚多赚少，取决于炒波段的技巧的高低，只要你保住挣到 4031 点，再能赚到部分现金，你就已经是赢家了。

下面的说明或许你会更明白。

（1）当我们在 2007 年 11 月 1 日，指数 6005 点卖出股票后，假如资金刚好是十万元，然后一直到 2008 年 10 月 20 日，指数 1974 点，我们拿这十万元去买进股票。这一做法，就是挣到指数 4031 点（如同“手中无股，心中有股”的做法）。

（2）炒波段的赢家则是：2007 年 11 月 1 日指数 6005 点，卖出股票后，也刚好是十万元，而到了 2008 年 10 月 20 日，指数 1974 点时，其账户资金总额超过十万元，其点数 4031 点也自然已经挣到（胜于“手中无股，心中有股”的效果）。

（3）而炒波段的输家则是，到了 2008 年 10 月 20 日，资产总值低

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于十万元，其所挣到的点数自然在4031点之下（败于“手中无股，心中有股”的效果）。

上述3组结果，前两组好理解，而后一组兼容的范围就很宽了。

在我们列举的这段熊市下跌浪中，从6005点到1974点，损失2/3，就是说，在6005点时有10万元，至1974点时，只剩下3.3万元，也是情理之中的。

如何在熊市的下跌浪做波段操作？我们本着规避风险，安全挣到指数跌幅为前提，在比较可靠的时机，才去炒波段挣钱，即“手中无股，心中有股+炒波段”的这一思路，提出波段操作的以下要点：

（1）确定熊市形成，卖出股票，持有并捂住现金，切勿轻举妄动。

（2）股市钟12点至3点期间，不抢反弹（说明前面章节有过叙述，此阶段下跌速度快，跌幅深，有如秋风扫落叶，进去抢反弹，极容易被套，或需斩仓割肉才能出来，风险很大，应规避为上）。

（3）不抢小反弹浪及无把握的浪，万一因判断失误，买进了股票，发现错了，尽快止损出局。

（4）股市钟3点以后，一则跌幅已深，本身就具备反弹力度；二则，对股市的大利好很多，如减息和放松银根等等。这个时候出现的反弹浪，无论是反弹的力度或持续的时间，都能提供你正确的判断和时间上的操作，稳稳地在大反弹浪中挣钱。抢反弹浪，不宜过分看高，“赚到即为赢”。

（5）股市钟3点以后，有特大利好所形成的大反弹浪比较容易判断。其他时候会不会形成大反弹浪？假如不容易判断，不好把握，保全的对策就是不出电梯，安心等待电梯的下楼。把捂住的现金去抄底是最理智的选择。

在熊市下跌浪中做波段，亦可参照“乘电梯炒股”的方法。

当我们在熊市顶部卖出股票，我们便“手中无股”，在第60层进了电梯，此时我们“心中有股”了，我们在不动声色地冷静地观看股市，在3点钟以上的高层楼，尽管电梯停了，门开了，甚至有反弹浪在舞动，我们不为此心动。我们身边假如有波段高手或一些胆大者出电梯了，去追浪了，我们也不为所动。

3点钟过了，我们要多关心利多的消息，特别是重大利多；其次，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们要选择强势、热点的股票，捂住的现金要派上用场了。

到了热闹的楼层，组合拳式的特大利好发布了，电梯停了，门开了，很多人都在往外冲，自然我们也是其中一员。只是要记住，到了要回电梯的时候，还要手中无股，捂着现金，乘电梯下楼。

电梯不再下楼了，这时候我们走出电梯，买进我们选择的强势或热门的股票，那么我们挣到了这段大跌浪的全部跌幅4031点的指数之外，还挣了部分现金，不亦乐乎。

下面我们结合中国船舶（600150）这只股票，来阐述本文“手中有股，心中无股”加炒波段的观点。

以下我们节录了中国船舶于2007年1月8日的高点296.98元，跌至2008年10月28日的低点30.58元才止的这段大跌浪（共计192个交易日），期间所发生的涨幅超过10%的6个大反弹浪。见表12.4。

表12.4　　2007年1月8日至2008年10月28日中国船舶的股票价格走势

序号	日期	价位低点	前跌幅	日期	价位低点	涨幅及天数	合计涨幅及价值
	2007年	元		2007年	元		元
1	1月28日	200.39	32.7%	1月31日	232.00	15.5%，3天	11.5%＝23.74
2	2月26日	158.75	32%	3月4日	199.95	26.6%，6日	22.6%＝35.00
3	3月27日	111.11	44.5%	4月7日	142.49	28.0%，7日	24.0%＝26.90
4	4月22日	88.80	37.5%	5月5日	139.49	57.0%，7日	53.0%＝47.13
5	7月3日	68.00	51.3%	7月10日	90.48	51.3%，6日	47.3%＝20.73
6	9月18日	40.21	55.6%	9月26日	55.59	55.6%，7日	51.6%＝14.27

也可以看192个交易日，能持股的天数：3天+6天+7天+7天+6天+7天=36天；

不能持股的天数：192天-36天=156天。

列出能持股和不能持股的天数，是为了提醒熊市要多空仓。

6个大反弹浪的潜在价值的累计增幅：

$1\times(1+11.5\%)\times(1+22.6\%)\times(1+24.0\%)\times(1+53.0\%)\times(1+47.3\%)\times(1+51.6\%)=576\%$（5.76倍）

5.76倍是什么含义？打一个比方，假如在6005点卖出股票后，证

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

券账户有现金 10 万元，然后在 192 个交易日抢了 6 次中国船舶的大反弹浪，每次都是在反弹浪的浪底吃进，每次都在浪顶吐出。这 6 次反弹浪分别盈利 11.5%、22.6%、24.0%、53.0%、47.3%、51.6%，那么 10 万元便增值到了 576000 元。

我们知道，在指数 6005 点时，中国船舶的股价是 296.98 元的高位，到了 1974 点，股价出现 30.58 元的低点，跌幅近 90%。就是说，假如在 296.98 元没有卖出股票，到了指数 1974 点，其账户的资产便由 10 万元缩水至 1 万元。

真是又惊又奇，同一只股票在同样的时段，居然存在如此天地之别的差距。

说到这里，我们不得不先把这个话题打住，以免产生“误导诱惑炒波段”之嫌。

首先，5.76 这个倍数，我们是事后根据日 K 线图，寻找炒波段的潜在价值，分析、探讨出来的，是事后的假设。其次，192 个交易日，刚好做了 6 次买卖，每次都正确地在大跌浪的底部吃进，顶部吐出，对我们凡人来说，几率就是“0”。

熊市炒股，据我有限的观察，没有不亏钱的，抢反弹，弄不好，被层层剥皮，伤痕累累，风险很大。炒波段，除了要有敏锐的判断，还要具有高超的操作技巧，假如不是到了炉火纯青的地步，还是不要越过雷池。

况且，5.76 倍是一个诱人的数字，也说明跌幅很大，是一个烫手的山芋，要去追求它，或许有利润，或许会赔得更多，要量力而行，好自为之。

作者写文章的出发点是熊市第一要“手中无股，心中有股”（适用没有很多时间顾及股市或尚未熟练地掌握炒波段技巧的股民），其次，才是“手中无股，心中有股 + 炒波段”（80% 机会，20% 风险）。

特此作了上述说明，再往下写，心里踏实些。

话又接着往下说，仍然从炒波段的角度来探讨熊市中的波段操作。

令人吃惊的 5.76 倍这一数字显然是在自诉：熊市并非只有亏钱的份儿，还是能掘到不小的宝物的。怎么掘呢？

（1）思想中要有清晰的熊市思维，明白下跌为主导，明白熊市的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下跌趋势。

（2）以股市钟 3 点钟为界，3 点钟以上，捂住现金，按兵不动；上面说过，这期间下跌速度快，跌幅深，进去极容易被套或亏损，风险很大，规避为上。

（3）万一判断走眼，买进股票后，发现不对，应及早止损出来。

（4）选股，从炒波段的角度来选股，自然会看中波浪跌宕起伏，一波接一波的强势股票。

前面说了牛市要选强势涨的股票，而熊市炒波段则要选强势跌的股票。相对牛市来说，熊市选股较为容易，一般而言，牛市涨得凶的股票，熊市也应该跌得凶。在熊市，炒波段前选股，只需选择牛市凶涨的股票便是。

比如说，中国船舶，在 998 点至 6124 点的大牛市中，算得上是一只响当当的大牛股。中国船舶不论是每股盈利，每股未分配利润，每股净资产，每股公积金等，在国内股市，都堪称首屈一指。其次，公司的重组概念，公司的规模扩展，行业的前景等等，均支持中国船舶的股价在两年多的大牛市中不断走高，股价从 7.18 元一直涨到 300 元，整整 40 倍，可谓创造了中国股市的神话。在其后一年的熊市中，股价跌到最低点 30.58 元，跌幅近 90%。真是惊涛骇浪，汹涌澎湃，与夏威夷威基基海滩相比，毫不逊色。

这里，我们从几个不同的角度来评价这只股票：

第一，从长期投资者的角度来看，如同前面说到的莫思科的做法，在牛市是“手中有股，心中无股”，而到了熊市，也是“手中有股，心中无股”，牛市、熊市都不卖、不买，从牛头捂股一直捂到熊尾。那么，即使如此，假如 7.18 元买了这只股票，然后经过了一个股市周期，就按最低价 30.58 元来算，涨幅达 4 倍，每股还挣到 23.4 元。比一比，在股市 1500 多只股票中，有几家有如此大的增幅？投资哪里还找得到这么高的盈利？平均每年都有翻倍的回报，知足了。

第二，从我们“炒股只炒，牛市不炒熊市”的观点来看：

①“手中有股，心中无股”是“眺望牛市”的炒股要领，自然中国船舶 40 倍的涨幅，对任何投资者来说，都是极其心花怒放的。

②“手中无股，心中有股”是“俯视熊市”的炒股要领，不论股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价怎样跌，我们想的是，要最大限度地挣到大盘跌幅的全部指数。

③我们还有一招，“80%的机会，20%的风险”会指导我们在牛市的大跌浪中，在熊市的大反弹浪中，挣到更多的钱。

第三，从炒波段的角度来看：在牛市，中国船舶由7.18元涨到300元，这本身就是一个很大很迷人的浪了（请原谅，我们不再展开讨论了）。在熊市，中国船舶还能在反弹浪中产生有潜在价值的，高达576%涨幅，波段操作空间，为波段好手提供了叱咤海浪的表演舞台。

第四，对一些牛市不采用“眺望”，熊市不采用“俯视”的炒手来说，做了中国船舶，其后果可能一笔难以说清了。

（5）炒股看大盘，我们说的熊市要“心中有股”，就是要多关注大盘，多关注利好和特大利好，只有大盘强力反弹，个股才有可能会强力反弹。当然强力反弹的幅度会有不同，但在时间上会比较吻合。

（6）股市钟3点钟以后，一则跌幅深，本身就有反弹需求，加上利好，反弹的力度比较可观，但是一定要记住，熊市的反弹总要结束，新低又会出现，不要过分地期望高点，适时空仓，等待下一个低点，“赚到即为赢”。

（7）不做没有把握的事，尽管会有反弹浪发生，但是假如不好判断，不好把握，就不去抢反弹，只挣指数就好了。

在要结束波段操作的这一章节时，我又想起了夏威夷威威基基海滩的冲浪，冲浪是迷人的，但也潜在险恶。

在本书中也反复强调了我们的观点，“炒股只炒牛市，不炒熊市”要界别牛、熊两市，采取牛市“手中有股，心中无股”，熊市“手中无股，心中有股”的要领，争取牛市的机会，规避熊市的风险，争取最大限度地挣到牛市的涨幅指数、熊市的跌幅指数。再加上“80%的机会，20%的风险”炒波段的方法，我们除了稳稳挣到涨、跌幅指数之外，还不会翻船并冲了大海浪，尝到了叱咤海浪的乐趣。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

13

重视入市前的学习

当今社会，上上下下，各个层面对系统的教学、专业的学习都予以高度重视，相当多的工作、工种都需要具备本科甚至更高的学历，一般的操作岗位也需要受过职业技能的专门训练。可见，上岗前的学习是非常重要的。但从我国股民队伍（主要指散户）来看，对上岗前的专业学习是极不重视、极不引以为然的。

从有关资料来看，我国深、沪两市 A 股开户数达 13000 多万户，其中有操作买卖的约七八千万户，数目之大令人惊叹。可以说，任何一个工种人数与此相比，都会望洋兴叹，望尘莫及。前些年，炒股人多为三四十岁以上，因为到了这个年龄，工作和生活有了结余，便到股市为空闲的资金寻找出路。近年来，炒股人的年龄有年轻化趋势，原因大概是近来牛市比较火爆，极具吸引力；当今的年轻人经济意识比较强；有自己的积攒或家庭积累的资金；证券的网上交易又极其方便。由于入市时多半是牛市火爆期，一入市便能赚到钱，也其乐融融。但是，新股民几乎没有经过有关股票知识的学习，基本不明白牛市和熊市、机会和风险。自然，一轮熊市寒冬的凛冽之后，其惨败可想而知。

股市是一个无硝烟的战场，熊市来了，亏钱，吃败仗和你没商量。有人说，一个股民要经过两轮熊市的洗礼，才会明白，什么叫“风险”。也有人说，经过两轮熊市的股民大多惨不忍睹，要卷铺盖离场出局了，“炒股炒得肠子都悔青了”。

股市是一个资本市场，全凭现金投入运作（除非是长期投资，即买股票后只求分红的方式来获利，大多数股民是企望通过买股卖股的方式来获取盈利）。假如经过了两个熊市，损兵折将，所剩无几了。就算

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你经过了两轮熊市，有了不少炒股经验，而缺少了资金，想在股市再打翻身战，就如同巧媳妇难为无米之炊。

再说，一些在股市战场的硝烟中摸爬滚打了十几载，进而在股市中生存下来的老战斗英雄，或练就了不赚钱不卖股的套牢战术；或练就了谨慎追高，有底抄底，见势不妙，不惜斩仓割肉，拔腿就跑的游击战术。

对套牢战士来说，新一轮股市周期最早也要等到股市钟 10 点钟左右，才能把上一轮股市周期深套的股票解套，解套后浑身轻松，信心恢复，机会来了，再追加资金投入，键盘还没来得及敲几下，又在顶部被套了。资金被锁，又开始虚度年华，耗费光阴。所幸国家经济总体向好，股市周期的顶部一顶比一顶高，底部一底比一底高，虽然被套，总还有解套的时候。

游击战士喜欢波段操作，热衷于浪顶与浪底的差价，但盘面上红红绿绿，股票价格此起彼伏，热点切换来去匆匆，波段操作非常难把握，往往在牛市挣不到多少，而在熊市又少不了被层层剥皮，赔得比牛市挣得更多，累了一大圈，等到把所赔的赚了回来，恐怕也要到下一股市周期的牛市顶部了，可能还比不上套牢战士。

当然股市中的炒股方法五花八门，炒股特点各显神通。股市一轮周期下来，股民的赚、赔比例，未见权威数据，只是从网上的文章来看，大多是赔的，也看炒股基金反映的价格，几乎都赔。当然，过去的也已经过去，总会给我们教训和经验。新的股市周期来临，将如何展望我们今后在股市中的作为呢？

这里，我们来作一个模拟推演。在我们的面前有两件物品：物品 A 和物品 B。物品 A 表示一种思想、思维方法，物品 B 表示资金。物品 A 在运作物品 B，在股市里买股卖股。简而言之，即一个思想及思维方法在指挥、运作一笔钱做股票。我们假定物品 A 为以往多年炒股亏损者（多数人）。也就是说，物品 A 以往运作物品 B 时的思想，思维方法是错误的，今后物品 A 仍然延用以往被证明是错误的思想和思维的方法，还在指挥运作物品 B 做股票，将来的结果呢？毋庸置疑亏损。当然物品 A 在运作物品 B 的过程中，也肯定有赚的时候，比如在牛市中。我们认定赚对于物品 A 来说，是偶然。待股市又走过熊市再看结果，模

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

拟推演认定物品 A，亏钱是必然。所运作的资金多半就像肉包子打狗有去无回。

这一模拟推演告诉我们，假如我们在以往股市的操作中是亏损的，也说明我们以往做股票的思想、思维方法是错误的。假如今后仍然延用这一错误思想，其结果必然是新的亏损。要想扭亏为盈，自然应当通过学习，改变旧的思想和思维，在股市作新的运作。

以上说了这么多，还是回到本章的开头，要重视、再重视对股票专业、经济知识的学习。不但是新股民上岗前要重视学习，老股民虽然已有了切身的股市感受，有了一定的技术技巧，也还要补一补课。为此，本书认为要了解国家经济和股市经济的关系，要学习有关股市和股票的基本知识和操作技巧，要明白股市中的机会和风险等。

（1）国家经济是大经济，股市经济是小经济，大经济决定小经济，小经济反映的是大经济。小经济又具有自己相对的独立性和表现性，其独立性和表现性也依托于大经济，当大经济前景灿烂时，小经济也将得到充分的表现。

（2）大经济是按照扩张、收缩的周期性态势运行的，经济学界称为经济周期。小经济是按照牛市、熊市的周期性态势来运行的，本书称为股市周期。要了解两个周期的关系及阶段特征。

（3）股市中的挣钱机会和赔钱风险是并存的，但又是能够明显区分的，即牛市有挣钱的机会，熊市有赔钱的风险。这也就引申出本书的炒股观点（炒股宗旨）：炒股只炒牛市，不炒熊市。就是说，用买股捂股的方式来争取牛市的机会，用不买股不持股的方式来规避熊市的风险。从而达到炒股只要赚钱，不要赔钱的投资目标。

（4）要把握股市的走向，也要了解 GDP 和 CPI，了解其走势的趋势性和相互关系。

（5）着重了解 CPI 和中央银行调控的关系，要明白 CPI 小于 5 时，大经济是处于良性发展的健康状态，对于股市自然也是健康的。要明白 CPI 大于 5 后，通货膨胀严重了，将会对社会、市场、实体经济、个人带来危害，不利于大经济的健康发展，自然会遭到中央银行加息的调控，调控后，CPI 会发生什么变化，CPI 走出通货膨胀区后为什么中央银行要采取减息调控，调控后 CPI 又有什么变化，明白了 CPI 的这些走

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势和变化后，也就明白了CPI在经济的周期性走势中所扮演的重要角色，明白了CPI在股市的周期性走势中所扮演的重要角色。

（6）要了解股市小经济、国家大经济、实体经济三者的关系，要明白怎样的环境对实体经济的获利前景是看好的，怎样的环境对实体经济的获利前景是具有潜在危机的。

（7）牛市是有钱赚的，钱有赚得多和赚得少，那么用什么方法在牛市中赚得更多？炒股很劳心很累，如何又能既赚得多又轻松呢？

（8）要着重了解和懂得规避股市的风险。

● 股市中最大的风险就是熊市，特别是熊市的12—3点，杀伤力相当大；绝大多数炒股人亏损的原因，就是不分牛市和熊市的炒股。

● 操作的风险，比如跟风追涨，恐慌杀跌。

● 盲目轻信股市中的传言，假消息。

● 审慎对待存在风险的股票，有些上市公司自上市以来，年年亏损，从来没有给股民分过红利，甚至公司账已资不抵债。

● 不懂风险：一些未经学习也未经历过风险的新股民，有些不懂风险的家长甚至让不懂风险的孩子炒股票。

（9）了解何谓低通货膨胀，高通货膨胀，及与经济的关系，了解国家的调控手段及产生的作用。

（10）学习一些股票基本的技术分析，比如价量分析，了解一些常见的技术形态，如M顶，W底等等。

（11）炒股要修养性格，平静心态，不急不躁。不随价涨而情高气昂，不随价跌而心慌意乱。

我们说，只有通过学习，明白了大经济及小经济的走势，树立了炒股只炒牛市不炒熊市的炒股宗旨，掌握股市各阶段的炒股要领，那么在做股票时，你就能胸有成竹，坐怀不乱。比如说，当你明白牛市就是机会，牛市中指数趋势是不断上升，牛市中的每次下跌叫调整，调整后又会创新高。那么当你在牛市中看见股价下跌调整，你还会坐立不安，担心亏损，斩仓割肉吗？当你明白熊市是风险，熊市中指数趋势是不断下跌，熊市中的指数上升叫反弹，反弹后又会创新低，那么你在熊市中看见指数上涨，你还会急不可待，担心踏空，跟风追涨吗？

在说到新股民老股民要重视股票方面的学习时，我们把这一学习考

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

虑得更远，在此作为建议提出。

股市这一资本市场是现代市场经济一个极其重要的组成部分，有利于国家整体经济的发展，有利于企业的做大做强，有利于实实在在的投资人。也就是说，股市将作为国家经济的重要组成部分得以长久延续和发展。包括了长久不断的，一年年，一代代的吸引新股民、新资金。假如今后的新股民在上岗前都经过一定的学习，那么对股民队伍的文化和素质的提高是肯定的，对股民队伍的不断壮大将有积极作用，对股市的稳定发展也将有深远意义。

为此，我们在提议新老股民要重视有关学习的同时，我们也建议编写有关教材，以选修或辅导课的形式提供学生学习，这一实用又与生活贴近的课程，估计会受到广大学生的欢迎，也会受到学生家长的欢迎。毫无疑问，这些学生在进入社会后，会有相当的人数投资股市，会比较理性地做股票。学生将是股市队伍最大的后备队和生力军。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录：

本书炒股要点回放

本书炒股宗旨："炒股只炒牛市，不炒熊市"。把牛市与熊市分离，把机会与风险分离，把握牛市赚钱的机会，规避熊市亏钱的风险。

本书炒股目标：炒股只要赚钱，不要赔钱。

本书炒股要领：牛市"手中有股，心中无股"，牛市捂股待涨，轻轻松松地挣更多的钱。熊市"手中无股，心中有股"，熊市持币待跌，安安全全地挣股市跌幅的指数。

我们把股市按钟点段划分，分为：

牛市（6—12 点），其中慢牛段（6—9 点），快牛段（9—12 点）；

熊市（12—6 点），其中快熊段（12—3 点），慢熊段（3—6 点）。

各时段的特征及炒股要领简述如下：

（1）牛市：6—12 点，GDP 走势为趋势性上升，CPI 走势为趋势性上升，股市指数走势为趋势性上升。

● 牛市段炒股要领："手中有股，心中无股"，即选股买股后，捂股待涨。

牛市又分为以下两段：

● 慢牛段：6—9 点，CPI 小于 3，股指稳步缓慢上升。

● 慢牛段炒股要领：捂股，持股安全。

● 快牛段：9—12 点，CPI 大于 3，股指快速震荡上扬，CPI 逐渐进入大于 5 的高通货膨胀区，中央银行密集型加息。

● 快牛段炒股要领：

①捂股。

②警惕，关注牛市顶部，如 CPI 大于 5 后继续上升，需要警惕牛市见顶（详见"股市周期"中的"牛市顶部的判断"和"卖点"）。

③卖股空仓。

（2）熊市：12—6 点，GDP 走势为趋势性下降，股市指数走势为趋势性下降。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

● 熊市段炒股要领："手中无股，心中有股，"即卖股空仓后，捂现金待股指下跌。

熊市又分为以下两段：

● 快熊段：12—3 点，CPI 大于 5，股指快速下跌，CPI 逐渐由高位回落。

● 快熊段炒股要领：持续空仓，持现金。

● 慢熊段：3—6 点，CPI 小于 5，走出通货膨胀区，中央银行密集型减息，股指震荡跌幅趋小，伴有熊市反弹。

● 慢熊段炒股要领：

①持现金。

②警惕，关注底部（详见第八章《股市周期》中的"股市周期底部的判断"）。

③买股抄底。

（3）把握 80% 机会，20% 风险。

● 在快牛段 9—12 点，发生特大或组合拳式利空时，抓住机会，做一次卖出买进（详见第 11 章《80% 机会，20% 风险》中的"牛市特大利空"）。

● 在慢熊段 3—6 点，发生特大或组合拳式利多时，抓住机会，做一次买进卖出（详见第 11 章《80% 机会，20% 风险》中的"熊市特大利多"）。

（4）积极参与熊底反弹，关注反弹高点与大经济底部的时间距离，作出正确的操作决断。

附录表 1　　　　牛市顶部警示表

名称	警示内容
GDP	指数在走高时，伴有严重通货膨胀，伴有密集型加息调控，伴有 GDP 指数冲高。
CPI	CPI 大于 5 后，仍不断窜头向上，形成严重通货膨胀。
中央银行调控	中央银行予以加息、提高银行储备金率的密集型调控。
安全期	从 CPI 大于 3 加息到加息产生作用，约有 6 个月左右的安全期。
舆论	媒体上出现频率较高的词汇有：经济过热、通货膨胀、泡沫经济、加息、紧缩银根、利空和风险等等。
实体经济环境	严重通货膨胀和加息调控降低了企业的获利能力，企业获利前景于不良环境之中。
日 K 线图	出现"高点更低，低点更低"的"M"技术形态，或跌幅达 20%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录表 2　　经济周期综合简表

	A－B 复苏期	B－C 繁荣期	C－D 衰退期	D－E 萧条期
GDP	走高趋势	走高趋势	走低趋势	走低趋势
CPI	在小于 3 的框架内由低向高的走势	在大于 3 的框架内由低向高的走势	在大于 5 的框架内冲高回落的走势	在小于 5 的框架内由高向低的走势
通胀状况	低通胀区域由低向高延伸	高通胀区域向高延伸	高通胀区域冲高回落态势	低通胀区域由高向低延伸
利率调控	偶有预防性加息 利率缓慢提高	密集型加息 利率快速提高	密集型加息 延续加息会适时停止	密集型减息 利率快速降低
企业赢利状况	盈利稳健	大幅增长	快速下降	回落企稳
股市走势	指数慢牛走高	指数快牛上扬见顶	指数快速下降	下降企稳

附录表 3　　股市周期综合简表（股市钟）

	6－9 点	9－12 点	12－3 点	3－6 点
股市走势	指数慢牛走高	指数快牛上扬	指数快速下降	下降企稳
GDP	走高趋势	走高趋势	走低趋势	走低趋势
CPI	在小于 3 的框架内由低向高的走势	在大于 3 的框架内由低向高的走势	在大于 5 的框架内冲高回落的走势	在小于 5 的框架内由高向低的走势
通胀状况	低通胀区域由低向高延伸	高通胀区域向高延伸	高通胀区域冲高回落态势	低通胀区域由高向低延伸
利率调控	偶有预防性加息利率缓慢提高	密集型加息利率快速提高	密集型加息延续加息会适时停止	密集型减息利率快速降低
企业赢利状况	盈利稳健	大幅增长	快速下降	下降企稳

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

思 考 题

1. 假如在你面前有一个表示经济周期的圆形图，你能指出当前的国家经济处于经济周期的哪个阶段（分为四阶段）？为什么？

2. 假如在你面前有一个表示股市周期的股市闹钟，你能指出当前的股市处于股市周期的哪个时区？为什么？

思考题提示

1. 经济周期的4个阶段分别为复苏期、繁荣期、衰退期和萧条期。

我们首先要了解经济周期的划分：顶点是GDP增幅的最高点，底点是GDP增幅的最低点；其次是要了解CPI对经济周期两侧腰位的划分，即CPI大于3，中央银行首次加息日，为左腰位，CPI小于5，中央银行首次减息日，为右腰位。

由此可知，只要了解了当前的CPI，便可指出当前经济处于经济周期的哪一阶段。比如，当CPI趋于上升态势，且小于3，那么本阶段就是复苏期；当CPI趋于上升态势，且大于3，那么本阶段就是繁荣期；当CPI趋于冲顶回落态势，且大于5，那么本阶段就是衰退期；当CPI趋于下降态势，且小于5，那么本阶段就是萧条期。

经济周期是按照：复苏—繁荣—衰退—萧条，这一排列次序循环的。当你知道当前经济处于哪一阶段，也就明白经济走势的下一个阶段。所以我们说，对CPI的跟踪和观测非常重要，既能使你了解当前经济周期处于哪个阶段，又能使你明白经济的今后走势。

你也清楚了当前经济阶段中的主要特征，是低通货膨胀？还是高通货膨胀？是走高的低通货膨胀？还是走低的低通货膨胀？是走高的高通货膨胀？还是冲顶回落的高通货膨胀？

你也明白了，哪一个阶段中央银行会采取哪一种调控措施，是预防性加息？还是密集型加息？或是密集型减息？

同时也懂得，什么是实体经济的良好环境？如何识别良好环境的潜在危机？什么是实体经济的不良环境？如何识别不良环境的潜在光明？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们清楚了经济周期，清楚了经济周期的走势和阶段的特征，各时期发生的事件及变化。作为一个股民，一个股市投资者，我们本身会有怎样的变化呢？

我们昨天是一个股民，今天也是一个股民，明天还是一个股民。

但是我们已经有了很大变化：我们以前是一个被动的股民，以后会是一个主动的股民。以前是一个盯着大盘看指数、看股价，遇见利空而心慌意乱的股民，以后是站在高点，坐在宇宙飞船上看地球，能预见利空而坐怀不乱的股民。

2. 股市周期分为慢牛、快牛、快熊、慢熊4个时区。

同样，首先要了解股市周期的划分：12点是股指的最高点，6点是股指的最低点；其次是要了解CPI对股市周期两侧腰位的划分，即CPI大于3，中央银行首次加息日，为左腰位，9点；CPI小于5，中央银行首次减息日，为右腰位，3点（与经济周期两侧腰位的划分相同）。CPI对经济周期的影响很重要，对股市周期有同样重要的股海灯塔的作用。

由此可知，只要了解了当前的CPI，便可指出当前股市处于股市周期的哪一个阶段。比如，当CPI趋于上升态势，且小于3，那么本阶段就是慢牛期；当CPI趋于上升态势，且大于3，那么本阶段就是快牛期；当CPI趋于冲顶回落态势，且大于5，那么本阶段就是快熊期；当CPI趋于下降态势，且小于5，那么本阶段就是慢牛期。

股市周期是按照慢牛—快牛—快熊—慢熊，这一排列次序循环的。当你知道当前股市处于哪一阶段，你也就明白股市走势的下一个阶段了。所以我们说，对CPI的跟踪与观测非常重要，既能使你了解当前股市周期处于哪个阶段，又能使你明白股市的今后走势。

你也清楚了当前股市阶段中的主要特征：上升慢或上升快，下降快或下降慢；振荡大或振荡小。

你也明白了哪一个阶段中央银行会采取哪一种调控措施，这些调控措施会产生怎样的利空或利多以及如何去面对这些利空或利多。

我们依靠CPI，懂得了区分股市闹钟的4个时区，自然就会在12点附近去特别关注股市的顶部，选择卖点；而在6点附近选择买点，为“熊底反弹”建仓。

我们清楚了股市周期，清楚了股市周期的走势、阶段的特征，各时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期发生的事件及变化。作为一个股民和一个股市投资者，我们本身会有怎样的变化呢?

我们已经有了很大的变化：我们清楚了“炒股只炒牛市，不炒熊市”；我们懂得了界别牛市和熊市；我们懂得了抓住牛市机会，规避熊市风险；我们懂得了牛市的“手中有股，心中无股”，熊市的“手中无股，心中有股”；我们懂得了判断牛市顶部和判断熊市底部；我们懂得了如何应对80%的机会，20%的风险，如何抢熊底反弹。

总之，我们在与以往的“糊涂”炒股告别，走向五彩缤纷的股市大道。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股市闹钟

“炒股只炒牛市，不炒熊市”。

把牛市与熊市分离，把机会与风险分离，把握牛市赚钱的机会，规避熊市亏钱的风险。

ISBN 978-7-5095-2162-5



定价：25.00元